



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV INFORMATIKY

INSTITUTE OF INFORMATICS

ANALÝZA EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ POMOCÍ STATISTICKÝCH METOD

ANALYSIS OF ECONOMIC INDICATORS USING STATISTICAL METHODS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Liliána Tóth Kurucz

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Tóth Kurucz Liliána

Manažerská informatika (6209R021)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Analýza ekonomických ukazatelů pomocí statistických metod

v anglickém jazyce:

Analysis of Economic Indicators Using Statistical Methods

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury:

HINDLS, R. Statistika pro ekonomy. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007. 415 s. ISBN 978-80-86946-43-6.

KROPÁČ, J. Statistika B. 2. dopl. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

KUBANOVÁ, J. Statistické metody pro ekonomickou a technickou praxi. 3. vyd. Bratislava: STATIS, 2008. 247 s. ISBN 978-80-85659-474.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

doc. RNDr. Bedřich Půža, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou pro firmu Ilmont s.r.o., dělí se na tři části: teoretická část, praktická část a návrhy ke zlepšení. V teoretické části lze najít podrobné vysvětlení jednotlivých ukazatelů a analýz, dále jsou uvedeny různé vzorce, postupy a metody. Ve druhé části jsou daní ukazatele aplikovány konkrétně pro tuto společnost. Poslední část je zaměřena na vlastní návrhy ke zlepšení. Práce taky zahrnuje jeden jednoduchý program v aplikaci Visual Basic.

Abstract

The focal point of this bachelor's thesis is financial analysis of the company Ilmont s.r.o. The thesis is divided into three parts: theoretical part, practical part and suggestions for improvement. Theoretical part contains a detailed explanations of various indicators and analyzes among various formulas, processes and methods. In the practical part the indicators are specifically applied to this company. In suggestions for improvement chapter methods that could be beneficial are proposed. This work also includes a simple program in application Visual Basic.

Klíčová slova

finanční analýza, analýza ekonomických ukazatelů, finanční situace, peněžní toky, statistické metody

Key words

financial analysis, analysis of economical indicators, financial situation, cash flow, statistical methods

Bibliografická citace práce

TÓTH KURUCZ, L. *Analýza ekonomických ukazatelů pomocí statistických metod*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 86 s.
Vedoucí bakalářské práce Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená seminární práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. 5. 2016

.....
podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala paní Mgr. Veronice Novotné, Ph.D. za ochotu a pomoc při zpracování seminární práce.

Poděkovat bych chtěla také společnosti Ilmont s.r.o. za poskytnutí účetních dokumentů a informací.

Dále bych chtěla poděkovat Julii Bartoňové za pomoc při gramatické kontrole práce.

OBSAH

ÚVOD	12
CÍL A METODIKA PRÁCE	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Finanční analýza	14
1.1.1 Historie vzniku finanční analýzy	14
1.1.2 Techniky a metody používané ve finanční analýze	14
1.1.3 Jednotlivé perspektivy	15
1.2 Analýza absolutních ukazatelů	16
1.2.1 Horizontální analýza	16
1.2.2 Vertikální analýza	16
1.3 Analýza rozdílových ukazatelů	17
1.3.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)	17
1.3.2 Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)	17
1.3.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond	18
1.4 Analýza cash flow	18
1.4.1 Cash flow	18
1.4.2 Vztah zisku a cash flow	19
1.4.3 Cash flow z provozní činnosti	19
1.4.4 Cash flow z investiční činnosti	19
1.4.5 Cash flow z oblasti financování	19
1.4.6 Metody zjišťování cash flow	19
1.5 Poměrové ukazatele	20
1.5.1 Ukazatele rentability	21
1.5.2 Ukazatele likvidity	23
1.5.3 Ukazatele aktivity	24
1.5.4 Ukazatele zadluženosti	25
1.5.5 Ukazatele kapitálového trhu (Ukazatele tržní hodnoty)	27
1.5.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	28
1.6 Analýza soustav ukazatelů	28
1.6.1 Komparativně-analytické metody	30

1.6.2	Matematicko-statistické metody	30
1.7	Hodnocení výsledků finanční analýzy.....	31
1.7.1	Statistika.....	31
1.7.2	Analýza časových řad	32
1.7.3	Základní pojmy	32
1.7.4	Charakteristiky	32
1.8	Visual Basic.....	33
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	34
2.1	Představení firmy Ilmont s.r.o.	34
2.2	Horizontální analýza (analýza trendů).....	35
2.2.1	Horizontální analýza aktiv	35
2.2.2	Horizontální analýza pasiv	38
2.3	Vertikální analýza.....	40
2.3.1	Vertikální analýza aktiv	40
2.3.2	Vertikální analýza pasiv	42
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	44
2.4.1	Čistý pracovní kapitál	44
2.4.2	Čisté pohotové prostředky.....	45
2.4.3	Čistý peněžně pohledávkový finanční fond	45
2.5	Analýza ukazatelů rentability	46
2.5.1	Rentabilita aktiv (ROA- Return on Assets)	46
2.5.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE- Return on Equity)	47
2.5.3	Rentabilita tržeb (ROS- Return on Sales)	47
2.5.4	Rentabilita investic (ROI- Return on Investment)	48
2.5.5	Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE- Return on Capital Employed).....	48
2.5.6	Přehled.....	49
2.6	Analýza ukazatelů likvidity	49
2.6.1	Okamžitá likvidita (Likvidita 1. stupně)	50
2.6.2	Pohotová likvidita (Likvidita 2. stupně).....	50
2.6.3	Běžná likvidita (Likvidita 3. stupně).....	51
2.7	Analýza ukazatelů aktivity	51

2.7.1	Obrat celkových aktiv	51
2.7.2	Obrat stálých aktiv	52
2.7.3	Obrat zásob.....	52
2.7.4	Doba obratu zásob.....	52
2.7.5	Doba obratu pohledávek	53
2.7.6	Doba obratu závazků.....	53
2.7.7	Obratový cyklus peněz.....	54
2.8	Analýza zadluženosti.....	54
2.8.1	Celková zadluženost.....	55
2.8.2	Koeficient samofinancování.....	55
2.8.3	Běžná zadluženost	55
2.8.4	Dlouhodobá zadluženost	56
2.8.5	Míra zadluženosti	56
2.8.6	Úrokové krytí	56
2.8.7	Finanční páka	57
2.9	Souhrnné metody hodnocení	57
2.9.1	Index IN99	58
2.10	Statistická analýza – analýza časových řad	59
2.10.1	Celková aktiva	59
2.10.2	Celková pasiva.....	60
2.10.3	Rentability	62
2.10.4	Rozdílové ukazatele.....	64
2.10.5	Ukazatele likvidity.....	65
2.10.6	Ukazatele aktivity	66
2.10.7	Ukazatelé zadluženosti	68
2.10.8	IN99.....	69
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	71
3.1	MS Excel – výpočty	71
3.2	Aplikace VBA	71
3.3	Celkové shrnutí a vlastní návrhy	74
3.3.1	Horizontální a vertikální analýza	74
3.3.2	Rozdílové ukazatele	74

3.3.3	Rentability	74
3.3.4	Likvidity	75
3.3.5	Aktivita	75
3.3.6	Zadluženost	76
3.3.7	Bankrot	77
ZÁVĚR		78
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		79
SEZNAM ROVNIC		81
SEZNAM OBRÁZKŮ		83
SEZNAM GRAFŮ		84
SEZNAM TABULEK		85

ÚVOD

Znalost a vedení finanční analýzy jsou nepostradatelnými prvky pro správné řízení podniku a firmy. Dá se z ní vyčíst aktuální situace firmy, odkrývá rizika a předpokládá budoucí vývoj.

Ve své bakalářské práci se budu zabývat analýzou ekonomických ukazatelů pomocí statistických metod pro firmu Ilmont spol. s.r.o., která byla založena v roce 1999. Tato společnost je zaměřena na strojírenskou činnost a výrobu.

Práce se skládá ze tří částí, což je část teoretická, praktická a návrhy ke zlepšení. První část popisuje pojem finanční analýzy pomocí odborné literatury, vysvětluje různé techniky, metody, ukazatele a jejich hodnocení. Druhá část se zabývá analýzou současného stavu a zpracováním výsledků. V poslední části jsou různé návrhy a řešení pro zlepšení finanční situace, na základě předchozích výsledků.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku Ilmont s.r.o. Dílčím cílem je popsat, v čem mají podstatu finanční a statistické analýzy, dále pokračuji vysvětlením jednotlivých technik, metod a ujasněním pojmů. V práci chci shrnout a stručně popsat základní ukazatele, jednotlivé perspektivy a význam analyzování, jak finančního, tak statistického. V rámci finanční analýzy jsem především využila základní metody založené na stavových veličinách a poměrových ukazatelech. Pro dostupné informace mi sloužily účetní výkazy a veřejně dostupné informace. Práce bude obsahovat i jednoduchou aplikaci ve Visual Basic for Applications, která pak poslouží jako pomoc při výpočtech. Následně vypočítám a zhodnotím situaci firmy pomocí různých ukazatelů a metod, a na závěr shrnu výsledky a navrhnou řešení pro zlepšení, které bude možné užít.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část se zabývá finanční analýzou, popisuje, co to vlastně je a k čemu slouží. Věnuje se také historii a vzniku, dále jednotlivým ukazatelům, metodám a využitím v praxi.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje hodnocení finanční situace firmy pomocí různých ukazatelů a získaných dat, která jsou vedena v účetních výkazech. Ukazatele analyzují nejenom minulost a současnost, ale také předpovídají budoucnost dané firmy (Růčková, 2010).

Aby podnik byl úspěšný, měl by znát své silné a slabé stránky, umět odhadovat budoucí vývoj, učit se nové metody a dovednosti (Sedláček, 2011).

1.1.1 Historie vzniku finanční analýzy

Původ a historické kořeny finanční analýzy jsou stejně staré jako peníze. Samozřejmě nelze srovnávat tehdejší a dnešní techniky, stejně tak strukturu. Samotný pojem pochází z angličtiny (financial analysis), v české literatuře lze najít i pojem bilanční analýza, který má německý původ (Mrkvička; Kislíngrová, Hnilica, 2005).

1.1.2 Techniky a metody používané ve finanční analýze

„Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch” (Růčková, 2010, s. 40).

Finanční analýzu lze provádět pomocí různých technik a metod. Systém není nijak legislativně upraven a regulován právními předpisy. Neexistuje nějaká oficiální metodika pro výpočet, a proto se postupem času objevovaly různé analytické postupy. Podle výsledků zjistíme obraz o finanční situaci podniku v řeči finančního účetnictví (Grünwald, Holečková, 2009).

Při výběru metody je důležité:

- účelnost - metoda by měla odpovídat zadanému cíli, brát do úvahy rizika a fakt, že pro každou firmu se hodí jiná soustava či pravidlo,
- nákladnost - kvalifikovaná práce není levná, a vyžaduje čas, což produkuje další náklady,
- spolehlivost - čím přesnější jsou vstupné informace a data, tím spolehlivější budou výsledky (Růčková, 2010).

Klasická finanční analýza se dělí na dvě části:

- kvalitativní / fundamentální analýza,
- kvantitativní / technická analýza.

První je založena na znalostech a zkušenostech. Přezkoumá a zhodnotí vliv všelijakých faktorů, jako například makroekonomické a mikroekonomické prostředí, fáze života podniku a další. Druhá pracuje s matematickými a statistickými metodami. Jednotlivé kroky jsou obvykle: charakteristika prostředí a zdrojů dat, výběr metody a základní zpracování dat, pokročilé zpracování dat a návrhy pro dosažení cílového stavu (Sedláček, 2011).

1.1.3 Jednotlivé perspektivy

O finanční analýzu mají zájem manažeři, investoři, podnikatelé, bankovní ústavy a další skupiny. Z hlediska manažerů je důležitá hlavně platební schopnost podniku a finanční nezávislost. Investoři potřebují vědět, jestli jsou jejich prostředky správně zhodnocovány a využívány. Podnikatelé musí znát strukturu rozvahy a reálnost uzavřených smluv. Bankovní ústavy sledují především likviditu, ziskovost a cash flow (Vorbová, 1997).

1.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou základem pro finanční analýzu, patří sem horizontální a vertikální analýza (Bajžíková, online).

1.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza vývojových trendů) vyjadřuje změny jednotlivých veličin, a to v procentech nebo indexem. Položky jsou uvedené po řádcích (horizontálně), a právě odtud je odvozen název. Jejím cílem je změřit pohyby a intenzitu hodnot. Obvykle je potřeba analyzovat období posledních 3 až 5 let (Bajžíková, online).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Rovnice 1: horizontální analýza

1.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (strukturální analýza, procentní rozbor komponent) sleduje strukturu finančního výkazu. Cílem je rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin (BusinessInfo, online).

Při vyjádření se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů, proto se nazývá vertikální analýzou. Základní položka je obvykle velikost tržeb ve výkazu zisku a ztrát a celková aktiva podniku v rozvaze. Nezávisí na meziroční inflaci, proto umožňuje srovnatelnost výsledků z různých let (Sedláček, 2011).

$$\frac{\text{položka rozvahy}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Rovnice 2: vertikální analýza

1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Používá se především k analýze a řízení likvidity podniku. Označuje se také jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků (ManagementMania, online).

1.3.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)

Jednoduše řečeno, jedná se o rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy (Sedláček, 2011).

Ukáže, kolik provozních prostředků nám zůstane k dispozici, když uhradíme všechny krátkodobé dluhy (ManagementMania, online). Lze vypočítat různými způsoby:

$$\text{pracovní kapitál} = \text{OA}$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{OA} - \text{krát. záv.} = \text{VK} + \text{dl. záv.} - \text{DM}$$

Rovnice 3: čistý pracovní kapitál

1.3.2 Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)

Pod pojmem pohotové prostředky rozumíme pokladni hotovost, peníze na bankovních účtech, různé cenné papíry a pohledávky (Bajžíková, online).

Pro sledování okamžité likvidity se používá čistý peněžní fond, což je rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Není doporučeno používat jako míru likvidity, protože oběžná aktiva mohou obsahovat i málo likvidní a dlouhodobě nelikvidní položky (Sedláček, 2011).

$$\text{čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 4: čisté pohotové prostředky

$$\text{pohotové finanční prostředky} = \text{peníze na hotovosti} + \text{peníze na BÚ}$$

Rovnice 5: pohotové finanční prostředky

1.3.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Je to střední cesta mezi výše uvedenými ukazateli. Pod pojmem čistý peněžně pohledávkový finanční fond se skrývá čistý peněžní majetek, který vedle pohotových prostředků zahrnuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky (BusinessInfo, online; Kislingerová, Hnilica, 2005).

Zjistíme jej podle rovnic:

$$\begin{aligned} &\text{Čistý peněžně pohledávkový finanční fond} \\ &= (\text{krát. pohl.} + \text{pohotov. peněžní prostředky}) \\ &\quad - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Rovnice 6: čistý peněžně pohledávkový finanční fond I.

$$\begin{aligned} &\text{Čistý peněžně pohledávkový finanční fond} \\ &= \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \end{aligned}$$

Rovnice 7: čistý peněžně pohledávkový finanční fond II.

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice 8: čistý peněžně pohledávkový finanční fond III.

1.4 Analýza cash flow

Cash flow je jednoduše řečeno rozdíl, příjem nebo výdej peněžních prostředků (Grünwald, 2001).

1.4.1 Cash flow

Cash flow znamená peněžní tok. Je to rozdíl mezi příjmy a výdaji za sledované období. Analýzu lze udělat podle rozvahy a výkazu zisku a ztrát i bez přehledu o peněžních tocích. Slouží pro hodnocení rentability, likvidity a stability (Grünwald, 2001).

1.4.2 Vztah zisku a cash flow

Zisk vyjadřuje pozitivní výsledek hospodaření podniku za dané účetní období. Proces tvorby zisku je zahrnut ve výkazu zisku a ztrát, z toho vyplývá, že majetek podniku odtéká (náklady) a opět se vrací (výnosy), a můžeme sledovat pohyb peněžních prostředků (Sedláček, 2011).

1.4.3 Cash flow z provozní činnosti

Provozní činnost znamená základní aktivity podniku, které přináší výnos. Je to vlastně zdroj nebo schopnost financování, schopnost vytvářet peněžní toky z různých obchodních transakcí. Informace o cash flow z provozních aktivit jsou užitečné pro predikci, a to peněžních úhrad, příjmů, výdajů, úroků a dividend (Sedláček, 2011).

1.4.4 Cash flow z investiční činnosti

Sem patří všelijaké úvěry, půjčky a výpomoci, které nelze brát jako provozní činnost. Mohou zahrnovat i platby spojené s finančním leasingem. Cash flow dává informace o tom, kolik podnik obětuje na dlouhodobá aktiva (Sedláček, 2011).

1.4.5 Cash flow z oblasti financování

Financování vyjadřuje změny vlastního či cizího (podnikového) kapitálu. Podle výkazu cash flow lze určit pravděpodobnost potřeby dalších peněžních přítoků, které jsou získané od vlastníků či věřitelů (Sedláček, 2011).

1.4.6 Metody zjišťování cash flow

Je potřeba použít finanční fond, tedy zásoby peněz v jakékoli formě. Zdrojem peněžních fondů je snížení aktiv nebo nárůst dluhů a objemu majetku. Cílem je snížení dluhů nebo objemu majetku (splátka) a zvýšení aktiv (například nákupem zásob nebo strojů).

Na zjišťování cash flow existují tři metody - přímá, nepřímá a nepravá přímá metoda (Sedláček, 2011):

- přímá metoda - používá toky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za účetní období. V praxi se moc často nepoužívá, je přesná, avšak i náročná (Podnikátor, online),
- nepřímá metoda - znamená, že podnik nesleduje své platby přímo (nebo není schopen), proto používá tuto metodu (Sedláček, 2011).

1.5 Poměrové ukazatele

Sem patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, a další.

Ukazatele rentability

Rentabilita znamená schopnost dosahovat výnosu. Cílem podniku je maximalizace zisku, takže je potřeba pozorovat ukazatele patřící do této skupiny, například rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu tržeb (ROS), rentabilitu dlouhodobého kapitálu (ROCE) a jiné (Fin analysys, online).

Ukazatele likvidity

Vyjadřují, jak rychle je firma schopna splácet své krátkodobé závazky. Likvidita je vlastně přeměna majetku na hotovost. Rozlišuje se likvidita běžná, pohotová a okamžitá (Fin analysys, online).

Ukazatele aktivity

Udávají informace o tom, jak si firma stojí a jak efektivně se v ní hospodaří s aktivy. Sem řadíme například ukazatele obratu, dobu obratu, obrat aktiv, obrat stálých aktiv, obrat oběžných aktiv, obrat zásob a další (Fin analysys, online).

Ukazatele zadluženosti

Sdělují informace týkající se úvěrového zatížení firmy, do této skupiny patří třeba zadluženost, celková zadluženost, míra finanční samostatnosti a úrokové krytí (Fin analysys, online).

Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na budoucí výhled, jenž je důležitý pro investory. Liší se od předchozích ukazatelů, protože analyzují kapitálový trh a pracují s tržními hodnotami. Řadíme sem ziskový výnos, cenu akcie k zisku, tržní hodnotu podniku a mnoho dalších (Fin analysys, online).

Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Za základ bere fakt, že investice vytváří hodnotu, pouze když výnosnost je větší než kapitálová nákladovost (Sedláček, 2011).

1.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv – ROA (Return on Assets) - Ukazuje, jak se daří společnosti, do jaké míry generuje zisk. Není pevně definována, existují různé vzorce (Businessvize, online):

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 9: rentabilita aktiv I.

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 10: rentabilita aktiv II.

$$ROA = \frac{EBIT (1 - t)}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 11: rentabilita aktiv III.

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} (1 - t)}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 12: rentabilita aktiv IV.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity) - Používá se pro benchmarking, což znamená, že srovnává firmu s konkurenty ze stejného oboru (Businessvize, online).

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

Rovnice 13: rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita investic – ROI (Return on Investment) - Dá se použít pro hodnocení jednotlivých investičních projektů, je velice oblíbeným ukazatelem. Nejužitečnější je pro investora, který může zjistit, jaká je rentabilita jeho investice. Většinou se počítá pro konkrétní projekt nebo plán (Businessvize, online).

$$ROI = \frac{EBIT}{CA}$$

Rovnice 14: rentabilita investic

Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales) - Jednoduše řečeno ukazuje, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb. Existují různé výpočty (Businessvize, online):

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Rovnice 15: rentabilita tržeb I.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Rovnice 16: rentabilita tržeb II.

Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE (Return on Capital Employed) - Měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé (ManagementMania, online; Blaha, Jindřichovská, 2006).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Rovnice 17: rentabilita investovaného kapitálu

1.5.2 Ukazatele likvidity

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně nebo Cash ratio) - Patří sem jen ty nejlikvidnější položky, například peníze na běžném účtu či v pokladně, cenné papíry a šeky - stručně řečeno - finanční majetek (Růčková, 2010).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovému platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 18: okamžitá likvidita

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně nebo Quick Asset Ratio) - Vyjadřuje důležitý poměr, nejlepší je 1:1, případně až 1,5:1. Nižší hodnota ukazuje nadměrné množství zásob, vyšší hodnota je výhodná pro věřitele, a nepříznivá pro vedení podniku (Růčková, 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 19: pohotová likvidita

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně nebo Current ratio) - Ukazuje, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil oběžná aktiva na hotovost. Čím vyšší je výsledek, tím je lepší (Růčková, 2010).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 20: běžná likvidita

1.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat svá aktiva. Pomocí toho lze zjistit, zda jich má více nebo méně. Pokud více, pak zisk klesá, protože náklady budou vyšší. Když naopak, je jich nedostatek, a musí se vzdát mnoha dobrých obchodních příležitostí, čímž ztratí potencionální výnosy. Pár příkladů (Sedláček, 2011):

Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio) - Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (Sedláček, 2011).

$$OCA = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 21: obrat celkových aktiv

Obrat stálých aktiv (fixed assets turnover) - Pomůže při rozhodování o nakoupení nového a produkčního dlouhodobého majetku (Sedláček, 2011).

$$OSA = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Rovnice 22: obrat stálých aktiv

Obrat zásob (inventory turnover ratio) - Je to vlastně intenzita využití zásob, která ukáže, kolikrát je položka zásob prodána a znovu uskladněna. Ukazatel nepatří mezi nejpřesnější (Sedláček, 2011).

$$OZ = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice 23: obrat zásob

Doba obratu zásob (inventory turnover) - Udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Sem patří třeba suroviny, materiál nebo zásoby vlastní výroby (ManagementMania, online).

$$DO_{zás} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 24: doba obratu zásob

Doba obratu pohledávek (average collection period) - Jinak řečeno je to průměrná doba splatnosti pohledávek. Měří dobu nebo rychlost obrátek pohledávek z obchodních vztahů. Výsledek udává, kolik společnost očekává inkasních plateb za své tržby. Pokud je nižší, nepotřebuje tolik zdrojů k financování pohledávek. Vysoký ukazatel upozorní na problémy související s neplněním závazků (Podnikátor, online).

$$DOP = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 25: doba obratu pohledávek

Doba obratu závazků (payables turnover ratio) - Přináší informace týkající se průměrné doby odkladu plateb nebo doby provozního úvěru, což znamená, kolik dní podnik čerpá dodavatelský úvěr. Nejlepší je hodnota vyšší než výsledek ukazatele doby obratu pohledávek (Podnikátor, online).

$$DO_{zav} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 26: doba obratu závazků

1.5.4 Ukazatele zadluženosti

Udávají, jak moc je firma zatížena úvěrem. Samozřejmě, čím nižší, tím lepší. Existuje mnoho ukazatelů a vzorců, viz pár příkladů níže (Finanční analýza, online):

Celková zadluženost - Ukazuje na finanční úroveň firmy. Vyšší hodnoty jsou rizikem jak pro věřitele, tak pro banku (Finanční analýza, online).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CZ}{CA}$$

Rovnice 27: celková zadluženost

Běžná zadluženost Základem je krátkodobý cizí kapitál, což zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry a všelijaké pasivní položky (Sedláček, 2011).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krát. CZ}}{CA}$$

Rovnice 28: běžná zadluženost

Dlouhodobá zadluženost - Měří velikost aktiva, které je financována dlouhodobými dluhy. Pomocí ukazatele lze nalézt optimální poměr dlouhodobých (například dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy) a krátkodobých cizích zdrojů (Sedláček, 2011).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouh. CZ}}{CA}$$

Rovnice 29: dlouhodobá zadluženost

Míra zadluženosti - Udává užitečné informace pro banku z hlediska poskytnutí úvěru, optimální je maximálně jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění (vlastní kapitál > cizí zdroje) (Finanční analýza, online).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{CZ}{VK}$$

Rovnice 30: míra zadluženosti

Úrokové krytí - Říká, kolikrát jsou úroky kryty výsledkem hospodaření za dané účetní období. Čím vyšší, tím lepší (Finanční analýza, online).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 31: úrokové krytí

Koeficient samofinancování - Jednoduše řečeno, je to vyjádření finanční stability a samostatnosti firmy, což udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je zajímavé, že součet celkové zadluženosti a samofinancování je 100% (Finanční analýza, online).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{VK}{CA}$$

Rovnice 32: koeficient samofinancování

1.5.5 Ukazatele kapitálového trhu (Ukazatele tržní hodnoty)

Jsou nejdůležitější pro investory a potenciální investory, obchodníky a akcionáře, protože tyto ukazatele hodnotí návratnost investovaných prostředků. Základní ukazatelé jsou například (Růčková, 2010):

Čistý zisk na akcii (Earnings per Share – EPS) - Udává, kolik je čistý zisk na jednu akcii (Účetní kavárna, online),

$$EPS = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{počet vydaných kmenových akcií}}$$

Rovnice 33: čistý zisk na akcii

Dividenda na akcii (Dividend per Share – DPS) - Udává výši dividendy na jednu akcii (Účetní kavárna, online),

$$DPS = \frac{\text{vyplácené dividendy}}{\text{počet vydaných kmenových akcií}}$$

Rovnice 34: dividenda na akcii

Dividendový výnos (Dividend Yield – DY) - Udává vztah mezi celkovou výší dividend podniku a jeho tržní hodnotou (Účetní kavárna, online).

$$DY = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Rovnice 35: dividendový výnos

1.5.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Pokud je NOPAT (čistý provozní výsledek hospodaření) větší než náklady kapitálu, pak firma vytváří hodnotu, takže:

$$NOPAT = EBIT(1 - t)$$

Rovnice 36: NOPAT

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

Rovnice 37: EVA

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) znamená provozní výsledek hospodaření, WACC jsou vážené průměrné náklady kapitálu a pod pojmem C se skrývá firmou použitý kapitál, což jsou jednoduše řečeno peníze investované do firmy.

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{D}{C} + r_e * \frac{E}{C}$$

Rovnice 38: WACC

Náklady na cizí kapitál jsou označovány jako r_d , daňová sazba je t , náklady z vlastního kapitálu jsou r_e . Cizí kapitál se označuje jako D , vlastní jmění je E , C je celkový kapitál, proto $C = D + E$ (Růčková, 2010)

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivý ukazatele charakterizují víceméně jednu činnost podniku, proto se k posouzení celkové finanční situace vytváří soustavy ukazatelů. Jsou to různé systémy

nebo modely finanční analýzy, které umožňují detailnější zobrazení a výpočty. Existují modely založené na větším i menším počtu ukazatelů. Rozlišují se:

→ soustavy hierarchicky uspořádaných modelů

Mezi ukazateli jsou všelijaké logické a ekonomické vazby, na jejichž bázi lze sestavit například pyramidové soustavy. Vzájemné závislosti a složité vnitřní vztahy vyvolají nejen požadovaný účinek, ale i řadu dalších důsledků. Soustavy zachycují souvislosti v jedné tabulce, výsledky jsou tak přehledné a jasné.

→ Účelové výběry ukazatelů (bankrotní a bonitní modely)

Jako základ berou matematicko-statistické nebo komparativně-analytické metody. Cílem je určit finanční situaci, jestli podnik je ve finanční tísní nebo naopak je finančně zdravý. Bonitní modely jsou diagnostické modely, které určí pozici podniku. Bankrotní modely, označované také často jako predikční modely, ukazují na různé hrozby a případné ohrožení finančního zdraví (Sedláček, 2011).

Bankrotní modely - Do této skupiny patří například Altmanův Z-skóre nebo Modely IN (např. IN99). První se vypočítá pomocí globálních indexů, resp. indexů celkového hodnocení. Výhodou je jednoduchost, jelikož se sčítají hodnoty ukazatelů. Druhý je index důvěryhodnosti, slouží pro vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí.

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,3 x_3 + 0,6 x_4 + 1 x_5$$

Rovnice 39: Z-skóre

$$IN99 = -0,017 * \left(\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \right) + 4,573 * \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \right) + 0,481 * \left(\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + 0,015 * \left(\frac{\text{OA}}{\text{KZ} + \text{KBÚ}} \right)$$

Rovnice 40: IN99

x_1 - (oběžná aktiva - krátkodobé závazky) / suma aktiv

x_2 - rentabilita čistých aktiv / ROA

x_3 - EBIT / aktiva celkem

x_4 - tržní hodnota VK / účetní hodnota celkového dluhu / nominální hodnota cizích

zdrojů

x_5 - tržby / aktiva celkem

OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry

1.6.1 Komparativně-analytické metody

Používají především verbální ukazatele, jako třeba kvalitu výrobků, servis, atd. Úroveň se vyjadřuje slovně: slabá – průměrná – dobrá – výborná. Sem patří:

→ SWOT analýza,

Pro výpočet se používají silné a slabé stránky sledovaného podniku s největšími konkurenty, a jejich příležitosti a ohrožení. Argentiho model hodnotí nedostatky a chyby pomocí bodů, pod 25 je podnik bezproblémový a nad 25 je možnost bankrotu do 5 let. Nejlepší jsou výsledky pod 10 bodů.

→ metoda kritických faktorů úspěšnosti,

Je to rozhodující analýza z hlediska hodnocení postavení podniku na trhu. Sestavuje se tabulka kritických faktorů úspěšnosti, která hodnotí různé věci, jako například strategický profil, konkurenty, kvalita výrobků nebo kvalifikace pracovníků.

→ metoda analýzy portfolia dvou dimenzí

Pod pojmem dimenze se skrývá konkurenční způsobilost podniku a atraktivnost trhu. Pro každou existuje bodové hodnocení a podle toho lze zjistit pozici podniku na trhu (Sedláček, 2011).

1.6.2 Matematicko-statistické metody

Použití matematických metod znamená použití univerzálního matematického jazyka, znalost statistiky je rovněž důležitá. Za základ bere matici objektů a jejich ukazatele. Postup:

- výběr ukazatelů,
- výběr podniku,
- stanovení vah,
- určení charakteru (aby ukazatel klesal, charakteristika je -1, naopak je +1),
- sestavení výchozí matice.

Řadíme sem různé metody a výpočty, jako například metodu jednoduchého součtu pořadí, metodu vzdálenosti od fiktivního objektu nebo bodovací metodu (Sedláček, 2011).

1.7 Hodnocení výsledků finanční analýzy

Skoro každý ukazatel má své optimální hodnoty, podle nichž je hodnocena situace firmy. Smyslem finanční analýzy je interpretace výsledků a diagnóza finančního hospodaření. Poskytuje informace pro efektivní vedení podniku, také upozorňuje na možná rizika a nedostatky. Slouží především pro volbu strategie a pro plánování peněžních příjmů a výdajů (peněžních toků) v různých časových horizontech (Analyzuj a proveď, online).

1.7.1 Statistika

Statistika, jako každý obor, má svou historii, charakteristiky a základnu. Na těch vyrůstá celá řada tabulek, grafů a vzorců. Počátky statistiky lze najít již ve starověku. Tehdy potřebovali vědět hlavně informace o obyvatelstvu, například pro daňové účely. První analýza byla udělána v 17. století, pojem vznikl kolem 18. století. Základy teorie byly založeny v 19. a 20. století (Hindls, Seger, Hronová, 2002).

Všelijaké údaje vyjádřeny v číslech ještě neoznačujeme za statistiku. Je nutné udělat různé poznatky, závěry, pozorovat jevy, zjišťovat informace správně, cílevědomě a interpretovat výsledek. Nejdůležitější vlastnosti jsou efektivnost, kvalita a porozumění (Hindls, Seger, Hronová, 2002).

1.7.2 Analýza časových řad

Je používána pro popis ekonomických a společenských jevů, které jsou uspořádaný z hlediska času (Kropáč, 2012).

1.7.3 Základní pojmy

Statistická data popisují jevy v čase podle takzvaných časových řad. Pomocí toho lze sledovat jejich vývoj. Časové řady mohou být intervalové nebo okamžikové, roční nebo krátkodobé, naturální nebo peněžní, atd. (Kropáč, 2012)(Hindls, Seger, Hronová, 2002).

„Časovou řadou (někdy chronologickou řadou) rozumíme řadu hodnot určitého ukazatele, uspořádaných z hlediska přirozené časové posloupnosti. Přitom je nutné, aby věcná náplň ukazatele i jeho prostorové vymezení byly shodné v celém sledovaném časovém úseku“ (Kropáč, 2012, s. 114).

1.7.4 Charakteristiky

Čas je jako interval (označován t_i), kde $i = 1, 2, \dots, n$ označíme y_i . Základní předpoklad je, že tyto hodnoty jsou kladné a intervaly mezi sousedními hodnotami jsou stejné. Určit průměr je jeden z nejjednodušších metod, například průměr intervalové řady (\bar{y}) se počítá jako:

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i$$

Rovnice 41: průměr intervalové řady

Další je chronologický průměr, označován často jako průměr okamžikové časové řady nebo nevážený chronologický průměr, kde vzdálenosti jsou t_1, t_2, \dots, t_n a je dán vzorcem (Hindls, Seger, Hronová, 2002):

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]$$

Rovnice 42: chronologický průměr

1.8 Visual Basic

Pod pojmem VBA neboli Visual Basic for Application se skrývá objektový programovací jazyk, který umožňuje enormní ušetření času a nákladů. Existují různé typy, jako například Excel VBA, Word VBA nebo Access VBA. Syntaxe jazyka je pro všechny aplikace stejná, liší se pouze objektový model aplikace. VBA se nedá naučit podle teorie, je třeba jej ve velké míře procvičovat. Úspěšný programátor musí mít za sebou dlouholeté zkušenosti a praxi, díky čemuž dokáže napsat nejefektivnější a zároveň nejkratší kódy (Král, 2010).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části práce představuji zkoumanou instituci, aplikuji komplexní finanční analýzu pomocí ekonomických a statistických metod. Pro tyto techniky nám poslouží účetní výkazy (rozvaha a výkaz zisku a ztrát) sledované firmy v období 2010-2014. Dále vyhodnocuji výsledky, porovnávám jednotlivé roky za užití vizualizace - pomocí tabulek a grafů - pro lepší přehlednost.

Jelikož se jedná o slovenskou firmu, ponechala jsem hodnoty v eurech (brala jsem do úvahy i předpoklad, že peněžní prostředky měly úplně jinou hodnotu v minulosti než dnes, navíc kurzy měn by dělaly problémy a rozdíly).

2.1 Představení firmy Ilmont s.r.o.

Společnost byla založena v roce 1999 a je zaměřena na strojírenskou výrobu. Jejím prvořadým cílem je obsluha partnerů na vysoké úrovni, garantují maximální flexibilitu, kvůli neustále se měnícím potřebám zákazníků. Velká část výrobků tvoří export na celém světě. Nabídku firmu tvoří:

- dělení materiálu,
- ohýbání,
- ohrábění,
- svařování,
- povrchová úprava (tzn. pískování, lakování).



Obr.1: Logo. (zdroj: firma)

Výrobní proces probíhá ve vlastní výrobní hale, kterou můžeme najít na [adrese](#):

Ilmont spol s.r.o.

Ďulov Dvor, Súbežná 75

945 01 Komárno

Slovensko

Další kontakty:

IČO: 36563998

DIČ: 2020159372

IČ DPH: SK2020159372

Tel: +421 35/77 05 891

Fax: 77 05 111

Email: ilmont@gtsmail.sk

Mobil: +421 905 403 928 (Ildikó Čepregiová – jednatelka)

+421 905 445 728 (Milan Čepregi – ředitel)

Reference, certifikáty a fotky výrobků (jako například konstrukce dopravníku metra v New Yorku či zásobníky v Německu) můžeme nalézt pod tímto odkazem:

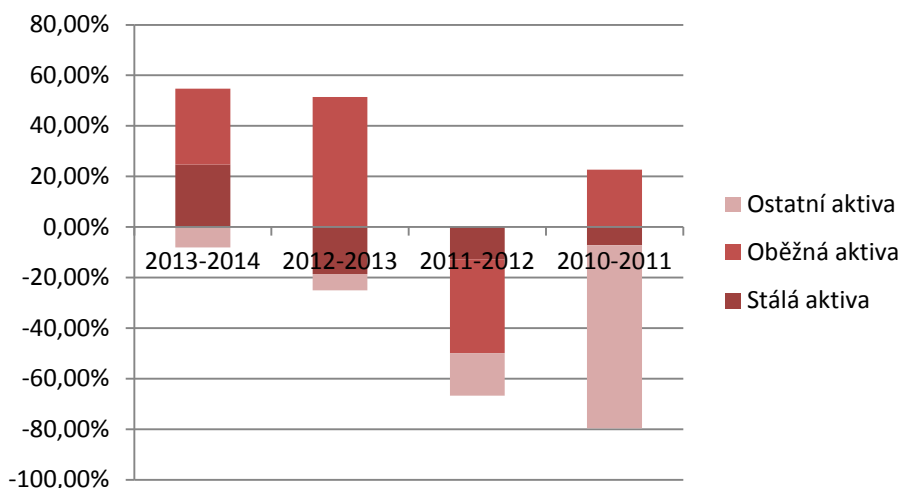
http://www.ilmont.sk/sk/referencie_59.html

2.2 Horizontální analýza (analýza trendů)

V následující části se podívám na jednotlivé položky rozvahy a na jejich změny v průběhu 5 let, a to od roku 2010 až do roku 2014. Dále srovnávám hodnoty daného roku s hodnotami minulých let, výsledky nakonec porovnávám.

2.2.1 Horizontální analýza aktiv

Na tomto grafu lze jednoznačně vidět změny ve složení aktiv během jednotlivých období. Celková hodnota vzrostla o 10,86 % - pokud budeme mluvit v řeči čísel, znamená to růst o 94 917 €. Největší procentuální změny jsou obvykle u **oběžných aktiv** (výjimkou je pouze období 2010-2011), například od 2012 do 2013 se zvýšila o 51,50 %, což je vysoký nárůst. **Ostatní aktiva** mají v celkově stále menší pokles, v meziroční změně 2010-2011 se snížili o 72,48 % , avšak od 2013 do 2014 už jenom o 8,05 %. **Stálá aktiva** mají nejmenší rozdíly ve výsledku horizontální analýzy. Hodnoty procent se pohybují od 7,18 % až do 24,73 % – jak to vidíme i na grafu.



Graf 1: Změna aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

Pro lepší a detailnější zobrazení jsem vytvořila tabulku pro procentuální změny aktiv v různých obdobích. Lze jasně vidět, která podskupina způsobila zvýšení nebo snížení hlavních skupin. Například se podívejme na **stálá aktiva**. Od roku 2013 až do 2014 měla hodnota stálých aktiv rostoucí tendenci, a to o 24,73 %, přitom se zvýšil pouze hmotný majetek o 25,15 %. Změnu jednoznačně způsobilo navýšení samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí a stavby. Období mezi 2011 a 2012 je docela zajímavé, protože celková změna dlouhodobého majetku (tedy stálých aktiv) je ve 12,81 % poklesu, přitom hmotný majetek se snížil o 13,29 %, což také není moc velký rozdíl, ale u nehmotného majetku vidíme přírůstek o 288,66 %. Změny byly způsobené velikostí softwaru. Číselně vyjádřeno, nejedná se o velkou částku ve srovnání s celou částkou stálých aktiv. Největší pokles stálých aktiv nastal v roce 2013 oproti roku 2012, díky hmotnému majetku, přesněji kvůli stavbám, a hlavně kvůli samostatným movitým věcem a souborům movitých věcí.

Dále, **oběžná aktiva** zaznamenala pokles o 37,12 % v období 2011-2012. Největší efekt na snížení měly zásoby a krátkodobé pohledávky. Zde vidíme i extrémní hodnoty u finančního majetku, největší vliv na to měly peníze - hodně totiž zvýšily, v absolutním vyjádření o více než 66 898 € (přibližně o 1 786 177 Kč). Největší nárůst nastal v průběhu let 2012 až 2013, celkem o 51,50 %, bylo to způsobeno hlavně finančním majetkem. V ostatních obdobích byly celkové výsledky zhruba na stejné výši. Zdůraznila bych jenom nárůst krátkodobých pohledávek v prvním sledovaném období o 254,41 %, důvodem byly nejspíš pohledávky z obchodního vztahu, a daňové závazky a dotace.

U **ostatních aktiv** lze jasně vidět neustálý pokles, který však zpomaluje ve všech uvedených obdobích. Lze předpokládat růst příjmů a nákladů příštích období.

Tab.1: Procentuální změny aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

AKTIVA	2013-2014	2012-2013	2011-2012	2010-2011
Stálá aktiva	24,73%	-18,59%	-12,81%	-7,18%
Nehmotný	-48,00%	-32,43%	288,66%	-63,25%
Hmotný	25,15%	-18,49%	-13,29%	-6,95%
Finanční	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	29,95%	51,50%	-37,12%	22,74%
Zásoby	94,70%	-18,75%	-27,31%	-94,05%
Dlh. pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krt. pohledávky	-23,70%	27,08%	-52,54%	254,41%
Finanční majetek	116,78%	134,83%	4064,28%	-97,43%
Ostatní aktiva	-8,05%	-6,52%	-16,79%	-72,48%
AKTIVA CELKEM	27,58%	10,89%	-25,00%	4,47%

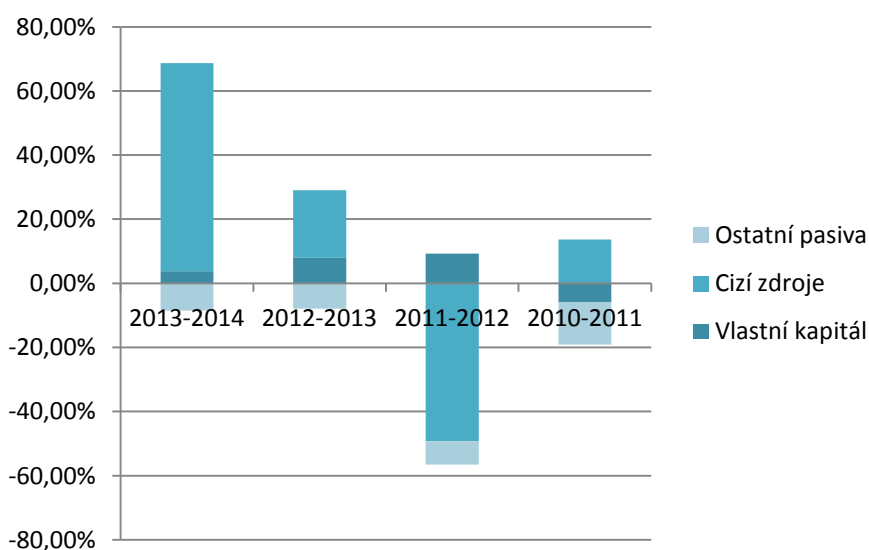
Budeme-li uvažovat o číslech a měně, pro tento účel jsem vytvořila tabulku. Z toho vyplývá, že **stálá aktiva** tvoří největší část aktiv po celou dobu, kromě toho má klesající tendenci (výjimkou je pouze rok 2014), **oběžná aktiva** rovněž tvoří významnou část aktiv, navíc mají rostoucí tendenci. Dlouhodobý majetek se snížil v průběhu 5 let o 86 818 €, zatímco krátkodobý majetek se zvýšil o pozoruhodných 193 570 €. Nicméně u **ostatních aktiv** lze zaznamenat náhlý pokles, zejména mezi obdobími let 2010 až 2011, kdy bylo zmenšení více než 10 600 €.

Tab.2: Číselné hodnoty aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

AKTIVA	2014	2013	2012	2011	2010
Stálá aktiva	400 156	320 829	394 103	452 028	486 974
Nehmotný	975	1 875	2 775	714	1 943
Hmotný	399 181	318 954	391 328	451 314	485 031
Finanční	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	566 181	435 698	287 586	457 353	372 611
Zásoby	12 521	6 431	7 915	10 889	183 071
Dlh. pohledávky	0	0	0	0	0
Krt. pohledávky	204 730	268 305	211 127	444 818	125 508
Finanční majetek	348 930	160 962	68 544	1 646	64 032
Ostatní aktiva	2 900	3 154	3 374	4 055	14 735
AKTIVA CELKEM	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320

2.2.2 Horizontální analýza pasiv

Jak už jsme si zvykli, začínáme s grafem. Lze na něm krásně vidět změny pasiv během jednotlivých období. V průběhu 5 let celková hodnota vzrostla o 10,86 %, což vyjádřeno v eurech znamená růst o 94 917 € (v korunách přibližně o 2 562 759 Kč). Pokud se na to podíváme z celkového pohledu, největší rozdíly mají určitě **cizí zdroje**, především od roku 2013 až do 2014 (vzrůst o 64,83 %), a v období 2011-2012 (pokles o 49,27 %). V ostatních letech jsou procentuální hodnoty změn 13,70% až 21,03%. **Ostatní pasiva** mají stále menší pokles, v meziroční změně 2010-2011 se ještě jednalo o 13,34 % snížení, avšak v období 2013-2014 už byl pokles pouze 8,56%. Nejmenší rozdíly probíhaly od roku 2011 až do 2013. V prvním období (2011-2012) lze zaznamenat pokles o 7,31 %, pro další období (2012-2013) je to snížení o 7,89 %. Pro **vlastní kapitál** jsou typické jak redukce, tak i růst - a to maximálně do deseti procent. V průběhu let 2010-2011 došlo ke snížení o 5,80 %, největší narůst byl v období 2011-2012 (přesně o 9,27 %), v ostatních letech se probíhala menší zvýšení kolem 3-8 %.



Graf 2: Změna pasiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

V následující tabulce lze sledovat spoustu věcí podrobněji. Pojdme začít hned začátkem, s **vlastním kapitálem**. V období 2010-2011 se změnila pouze jedna položka: výsledek hospodaření běžného účetního období, snížila se o pozoruhodných 159,00 %, což vedlo ke snížení vlastního kapitálu o 5,80 %. V dalším období (2011-

2012) vidíme vzrůst o 9,27 %, bylo to způsobeno navýšením nerozdělených zisků minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Od roku 2012 až do 2013 je růst o 7,98 %, ze stejného důvodu jak v přechozím období, avšak výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o 5,93 %. Poslední sledované období (2013-2014) je nejdívnější období, protože fondy ze zisku se snížili o 5,35 %, výsledek hospodaření běžného účetního období také, přesněji o 48,41 %. U vlastního kapitálu přesto lze zaznamenat nárůst o 3,81 %, způsobil to jednoznačně nerozdělený zisk minulých let. Dále lze předpokládat, že změny u fondů ze zisku a VH běžného účetního období mají menší číselné výjádření, než v případě VH minulých let.

Cizí zdroje se snížili pouze v druhém sledovaném období (2011-2012), vidíme zde procentuální změny u všech položek, největší je pokles krátkodobých závazků o 81,69 % a rezerv o 61,30 %. V meziroční změně 2010-2011 vidíme menší vzrůst o 13,70 %, největší vliv na to měly rezervy (hlavně zákonné krátkodobé), navýšily se totiž o 78,83 %. Od roku 2012 až do 2013 už lze jasně vidět větší kladnou hodnotu, tedy navýšení o 21,03 %. Obrovský nárůst lze pozorovat u krátkodobých závazků ,přesněji u závazků z obchodních vztahů - neuvěřitelných 178,68 %, ostatní položky se snížily o 8-50 %. Poslední období (2013-2014) má největší navýšení ze všech, celkem o 64,83 %, přičemž zde nalezneme nejextrémnější hodnotu, a to 237,12% navýšení u dlouhodobých závazků, což bylo způsobeno především ostatními dlouhodobými závazky.

Ostatní pasiva mají po celou dobu snížení, podobně jako u většiny předchozích případů se jedná o pokles kolem 7-13 %.

Tab.3: Procentuální změny pasiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

PASIVA	2013-2014	2012-2013	2011-2012	2010-2011
Vlastní kapitál	3,81%	7,98%	9,27%	-5,80%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	-5,35%	0,00%	0,00%	0,00%
HV minulých let	21,13%	28,98%	12,86%	0,00%
HV běžného účet. období	-48,41%	-5,93%	154,25%	-159,00%
Cizí zdroje	64,83%	21,03%	-49,27%	13,70%
Rezervy	-100,00%	-49,20%	-61,30%	78,83%
Dlouhodobé závazky	237,12%	-44,62%	-27,36%	24,79%
Krátkodobé závazky	22,59%	178,68%	-81,69%	20,86%
Bankovní úvěry	67,67%	-10,96%	28,92%	-22,26%
Ostatní pasiva	-8,56%	-7,89%	-7,31%	-13,34%
PASIVA CELKEM	27,58%	10,89%	-25,00%	4,28%

Následující tabulka nám dává krásný přehled o peněžních hodnotách jednotlivých let v průběhu sledovaného období. Lze krásně vidět, že **celková pasiva** se zvýšila o pozoruhodných 94 917 € (kolem 2 562 759 Kč). Když se podíváme na hlavní skupinky pasiv, tak uvidíme, že vlastní kapitál a cizí zdroje mají nárůst, vlastní kapitál o 52 051 € (cca o 1 405 377 Kč) a cizí zdroje o 75 760 € (přibližně o 2 045 520 Kč). **Ostatní pasiva** mají pokles o 32 894 € (kolem 888 138 Kč). Největší část tvoří **cizí zdroje**, a to po celou dobu, nejextrémnější případ nastal asi v roce 2012, kdy se hodnota snížila o 250 461 € (tzn. skoro o polovinu) oproti roku 2011. Příčinou byly jednoznačně závazky z obchodního vztahu. Hodnoty **vlastního kapitálu** se pohybují v rozmezí od 311 813 do 381 941 €, žádné výjimečné změny. U **ostatních pasiv** lze zaznamenat celkový pokles o 32 894 €.

Tab.4: Číselné změny pasiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

PASIVA	2014	2013	2012	2011	2010
Vlastní kapitál	381 941	367 912	340 718	311 813	329 890
Základní kapitál	33 194	33 194	33 194	33 194	33 194
Kapitálové fondy	116 835	116 835	116 835	116 835	116 835
Fondy ze zisku	58 709	62 028	62 028	62 028	62 028
HV minulých let	155 854	128 662	99 755	88 387	88 387
HV běžného účet. období	14 030	27 193	28 906	11 369	29 446
Cizí zdroje	514 477	312 133	257 892	508 353	438 717
Rezervy	0	1 300	2 559	6 613	1 400
Dlouhodobé závazky	126 864	37 632	67 954	93 553	70 362
Krátkodobé závazky	191 600	156 297	56 085	306 342	242 441
Bankovní úvěry	196 013	116 904	131 294	101 845	124 514
Ostatní pasiva	72 819	79 636	86 453	93 270	105 713
PASIVA CELKEM	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320

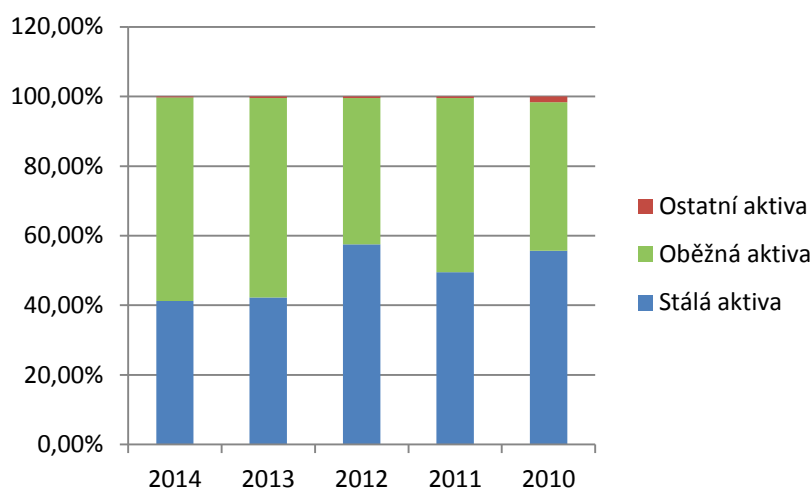
2.3 Vertikální analýza

V této části práce projdeme výsledky z vertikální analýzy v průběhu sledovaného období. Zjistíme procentuální podíl jednotlivých položek majetku a kapitálu na celku, jednoduše řečeno, tedy hodnotíme efektivnost.

2.3.1 Vertikální analýza aktiv

Na následujícím grafickém zobrazení lze jasně vidět, že stálá a oběžná aktiva tvoří největší část celkových aktiv v období 2010-2014. Jejich podíl se pohybuje kolem 41 -

58 %, mimoto hodnoty ostatních aktiv jsou vlastně zcela bezvýznamné – i na grafu jsou stěží viditelné.



Graf 3: Vertikální analýza aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

Z tabulky lze předpokládat spoustu věcí, vidíme zde jednotlivé majetkové položky, jenž jsou krásně rozepsané podle pozorovaných let a procentuálních hodnot. Je zřejmé, že **ostatní aktiva** mají nesmírně malý podíl, hodnoty se totiž kolísají od 1,69 % až do 0,30 %, navíc je tato hodnota stále menší. **Stálá aktiva** tvoří cca polovinu celkových aktiv po celou dobu, nicméně mají klesající tendenci. V roce 2012 měla pozoruhodný 57,53% podíl, avšak nejmenší hodnotu lze zaznamenat v roce 2014 - a to také hezkých 41,29%. Z toho je největší část vždycky hmotný majetek, hlavně stavby a samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Vidíme, že firma nemá žádný dlouhodobý finanční majetek, a pouze málo nehmotného majetku – hodnoty podílu nepřekročí ani 0,50 %. Podíl **oběžných aktiv** se pohybuje kolem 42-58 %, takže tvoří zhruba polovinu celkových aktiv. Náhlý nárůst lze zaznamenat v roce 2013 oproti roku 2012, tato změna byla vyvolána v důsledku změn krátkodobých pohledávek. Prozkoumala jsem detailněji důvod změny, a došla jsem k závěru, že to bylo způsobené navýšením pohledávek z obchodních vztahů. Neobvyklé snížení lze identifikovat u zásob mezi 2010 a 2011, důvodem byla především změna nedokončené výroby a polotovary vlastní výroby. Hodnota podílu klesla z 20,94 % na 1,19 %, vyšší hodnoty se nepodařilo dosáhnout ani v dalších letech až do roku 2014. Dlouhodobé pohledávky jsou nulové po celou dobu, u finančního majetku lze pozorovat nárůst skoro v každém roku, výjimkou je pouze

meziroční období 2010-2011. Lze tedy předpokládat, že firma nemá a nikdy neměla pohledávky po splatnosti nad 365 dnů, avšak má stále více pohotových platebních prostředků.

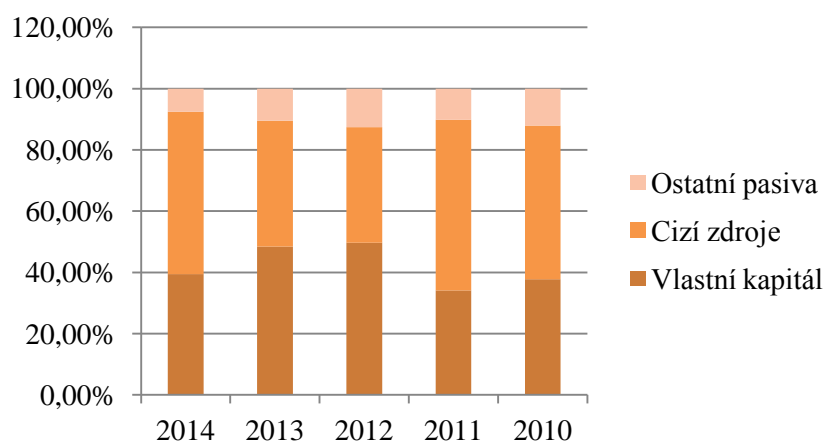
Tab. 5: Podíl jednotlivých položek u aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

AKTIVA	2014	2013	2012	2011	2010
Stálá aktiva	41,29%	42,23%	57,53%	49,49%	55,70%
Nehmotný	0,10%	0,25%	0,41%	0,08%	0,22%
Hmotný	41,19%	41,99%	57,12%	49,41%	55,48%
Finanční	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	58,42%	57,35%	41,98%	50,07%	42,62%
Zásoby	1,29%	0,85%	1,16%	1,19%	20,94%
Dlh. pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krt. pohledávky	21,12%	35,32%	30,82%	48,70%	14,35%
Finanční majetek	36,00%	21,19%	10,01%	0,18%	7,32%
Ostatní aktiva	0,30%	0,42%	0,49%	0,44%	1,69%
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

O jednotlivých číselných hodnotách aktiv a pasiv jsme zmiňovali u horizontální analýzy, nebudu se tedy opakovat, nemnělo by to význam. Ze stejného důvodu nebudu dělat detailnější tabulky a výpočty, bylo by to příliš mnoho informací a dat. Raději budu pokračovat výsledkem vertikální analýzy pasiv.

2.3.2 Vertikální analýza pasiv

Zde uvedený graf nám dává jasnou informaci o to, jak jsou rozděleny podíly jednotlivých kapitálových položek pasiv v průběhu těchto 5 let. Lze jednoznačně vidět, že oproti aktivům, tady nejsou tak důrazné rozdíly jako u majetků. Samozřejmě, ostatní pasiva mají nejmenší podíl každý rok, cizí zdroje a vlastní kapitál se obvykle pohybují kolem 40-50 %, což je zcela optimální.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

Nyní se dostáváme k procentuálním výsledkům vertikální analýzy pasiv, podíváme se na ně detailněji pomocí tabulky. Co se týče rozdělení podílu, lze přesně ověřit, co jsme viděli i na výše uvedeném grafu. A to, že **ostatní pasiva** mají nejmenší část, hodnoty se kolísají od 7,51 % až do 12,62 %. **Vlastní kapitál** tvoří menší polovinu celkových pasiv, nejmenší podíl vidíme v roce 2011 - pouze 34,14%. Největší hodnotu dosáhl v dalším roce (2012), a to skoro na polovinu z celkových pasiv, přesněji řečeno na 49,74 %. Také v letech 2012 a 2013 zaznamenal větší podíl než cizí zdroje. Když už jsme u **cizích zdrojů**, lze zaznamenat samé vysoké hodnoty podílu během sledovaného období. Nejvyšší je pozoruhodných 55,65 %, což bylo měřeno v roce 2011, nejmenší procentuální výsledek lze zaznamenat o rok později (2012), kdy měly podíl jenom 37,65%. Pokud se podíváme na jednotlivé skupiny podrobněji, například na **vlastní aktiva**, můžeme dojít k závěru, že největší část tvoří kapitálové fondy (hlavně ostatní kapitálové fondy) a výsledek hospodaření minulých let – hodnoty jsou kolem 10-13 %. Fondy ze zisku mají také celkem velký podíl, a to od 6,06 % až do 9,05 %. Procenta základního kapitálu a výsledku hospodaření běžného účetního období lze vidět kolem 2-4 %. Velký nárůst nastal v roce 2012 oproti 2011, nejpravděpodobněji byl způsoben zvýšeným výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Ostatní hodnoty se nezměnily, procentuální změny jsou pouze díky navýšení již zmíněných hodnot. U **cizích zdrojů** lze také jasně vidět největší změny mezi jednotlivými roky, a to hlavně v meziroční změně 2011-2012. Největší vliv na to měly krátkodobé závazky, které mají náhlý pokles o 25,35 % - jako důvod bych označila především závazky z obchodního vztahu.

Tab. 6: Procentuální hodnoty vertikální analýzy pasiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

PASIVA	2014	2013	2012	2011	2010
Vlastní kapitál	39,41%	48,43%	49,74%	34,14%	37,73%
Základní kapitál	3,42%	4,37%	4,85%	3,63%	3,80%
Kapitálové fondy	12,40%	15,38%	17,05%	12,79%	13,36%
Fondy ze zisku	6,06%	8,17%	9,05%	6,79%	7,09%
HV minulých let	16,08%	16,94%	14,56%	9,68%	10,11%
HV běžného účet. období	1,45%	3,58%	4,22%	1,24%	3,37%
Cizí zdroje	53,08%	41,09%	37,65%	55,65%	50,18%
Rezervy	0,00%	0,17%	0,37%	0,72%	0,16%
Dlouhodobé závazky	13,09%	4,95%	9,92%	10,24%	8,05%
Krátkodobé závazky	19,77%	20,57%	8,19%	33,54%	27,73%
Bankovní úvěry	20,22%	15,39%	19,17%	11,15%	14,24%
Ostatní pasiva	7,51%	10,48%	12,62%	10,21%	12,09%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole se podíváme na výsledky rozdílových ukazatelů, které jsou následující: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a v neposlední řadě čistý peněžně pohledávkový finanční fond. Vypočítají se jako rozdíl položky aktiv a pasiv.

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, takže ukazatel nás informuje o tom, zda je firma schopna splatit své závazky oběžnými aktivy (zásobami, pohledávkami a finančním majetkem) nebo ne. Na následující tabulce lze vidět, že výsledky z období 2010-2014 byly vždy kladné, což znamená, že podnik je schopen pokrýt své závazky. Navíc, hodnoty jsou stále vyšší - na začátku sledovaného období vidíme ještě 130 170 €, na konci již pouze 374 581 €.

Tab. 7: Čistý pracovní kapitál. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
OA	566 181	435 698	287 586	457 353	372 611
kr.záv.	191 600	156 297	56 085	306 342	242 441
ČPK	374 581	279 401	231 501	151 011	130 170

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky nás také informují o platební schopnosti organizace, zda je firma schopna splatit své závazky pouze krátkodobým finančním majetkem. Tento ukazatel má logicky nejmenší výsledné hodnoty v rámci všech rozdílových ukazatelů. V prvních dvou letech lze zaznamenat záporné hodnoty, avšak v roce 2014 vidíme obrovský nárůst - oproti roku 2013 se zvýšila hodnota o 152 665 € (skoro o 4 122 000 Kč).

Tab. 8: Čisté pohotové prostředky. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
PFP	348 930	160 962	68 544	1 646	64 032
kr.záv.	191 600	156 297	56 085	306 342	242 441
ČPP	157 330	4 665	12 459	-304 696	-178 409

2.4.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond zní složitě, avšak pod dlouhým názvem se skrývá vlastně střední cesta mezi výše uvedenými ukazateli. Existují různé výpočty, zvolila jsem rovnici s rozdílem mezi oběžnými aktivy, zásobami a krátkodobými závazky. Tedy zahrnuje jenom pohledávky a finanční majetek z oběžných aktiv, a vylučuje zásoby. Vidíme zde opět celkem uspokojivé hodnoty, výjimkou byl pouze první rok sledovaného období, tehdy měl ukazatel záporný výsledek, nicméně pak přešel do rostoucí tendence. Na tabulce lze jednoznačně vidět, že důvodem záporné hodnoty byly zásoby – měly totiž hodně vysokou hodnotu, ale naštěstí v dalších letech zaznamenaly náhlý pokles a byly již v optimální hodnotě.

Tab. 9: Čistý peněžně pohledávkový finanční fond. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
OA	566 181	435 698	287 586	457 353	372 611
zásoby	12 521	6 431	7 915	10 889	183 071
kr.záv.	191 600	156 297	56 085	306 342	242 441
ČPM	362 060	272 970	223 586	140 122	-52 901

Zde máme graficky znázorněnou celkovou analýzu rozdílových ukazatelů, čehož můžeme vyvodit závěr, že společnost nemá žádné velké problémy se splácením závazků, extrémně velké záporné hodnoty lze zaznamenat pouze na začátku

sledovaného období, a to jenom u čistých pohotových prostředků, v dalších letech je každá hodnota kladná, takže lze předpokládat, že z pohledu likvidity je všechno pod kontrolou.



Graf 5: Analýza rozdílových ukazatelů. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

2.5 Analýza ukazatelů rentability

Pod pojmem rentabilita se rozumí schopnost vytvářet nové zdroje, schopnost dosáhnout zisku, nebo jednoduše řečeno, znamená výnosnost. Ukazatelé rentability poměřují zisk se zdroji, dokážou nám říci, jestli máme pracovat s vlastními nebo cizími zdroji, zda je všechno efektivně a optimálně využito. Zkoumají správnou strukturu zdrojů, aby firma nebyla zadlužena, přeúvěrována, překapitalizována, atd.

2.5.1 Rentabilita aktiv (ROA- Return on Assets)

Nemá pevně definovanou rovnici, ačkoli jmenovatelem jsou obvykle celková aktiva, volba čitatele záleží na dané situaci. Já jsem si vybrala poměr výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT – Earnings before interest and taxes) a celkových aktiv. Z tabulky lze vyčíst, že rentabilita ve sledovaném období byla v pořádku, ve všech letech lze zaznamenat hodnoty kolem optimálních 6-10 %. Je známo, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik. V průběhu celého sledovaného období jsou výsledky nad 5 %, došla jsem tedy k závěru, že hodnoty jsou celkem povzbudivé.

Tab. 10: ROA. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
EBIT	50 936	64 595	69 101	51 862	75 899
CA	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320
ROA	5,26%	8,50%	10,09%	5,68%	8,68%

2.5.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE- Return on Equity)

Nejčastěji se používá pro benchmarking, tzn. srovnání s konkurenty ze stejného oboru. Měří efektivnost vlastního kapitálu, udává, kolik korun nám přináší každá jedna koruna investovaného vlastního kapitálu. Žádoucí, nebo též optimální hodnota je odlišná pro každou oblast, ale zde rovněž platí, že čím vyšší, tím lepší. V tabulce lze jasně vidět, že hodnoty kolísají od 3,67 %, až do 8,93 %. Můžeme tedy konstatovat, že dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2010, a nejhorším rokem z pohledu rentability vlastního kapitálu byl jednoznačně rok 2014.

Tab. 11: ROE. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
EAT	14 030	27 193	28 906	11 369	29 446
VK	381 941	367 912	340 718	311 813	329 890
ROE	3,67%	7,39%	8,48%	3,65%	8,93%

2.5.3 Rentabilita tržeb (ROS- Return on Sales)

Používá se také název rentabilita obrátu, pod pojmem tržby se totiž skrývá obrát. Lze ho vypočítat několika způsoby, například výsledek hospodaření před úročením a zdaněním (EBIT) / celkové tržby, výsledek hospodaření před úročením a zdaněním (EAT) / celkové tržby, a další. První varianta vyjadřuje hrubou ziskovou marži, druhá – i v našem případě – čistou ziskovou marži. Dává nám informaci o tom, kolik korun přináší každá jedna koruna tržeb, tj. výnosnost obrátu. Vidíme zde procentuální hodnoty kolem 1-2 %, nejlepší výsledek lze zaznamenat v prvním roce sledovaného období, jedná se o 2,53% - což není příliš pozitivní výsledek, ale rozhodně lepší než hodnota 0,56% z roku 2012.

Tab. 12: ROS. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
EAT	14 030	27 193	28 906	11 369	29 446
tržby	1 350 678	1 121 132	1 438 479	2 017 843	1 162 229
ROS	1,04%	2,43%	2,01%	0,56%	2,53%

2.5.4 Rentabilita investic (ROI- Return on Investment)

Je velice oblíbeným ukazatelem, používá se spíše z pohledu investora pro hodnocení výnosnosti investice – většinou se počítá pro konkrétní investiční projekt. Vypočítala jsem jej pro firmu, tím pádem nám ukáže, kolik zisku přinesou investované koruny. V roce 2012 dosáhl ukazatel svého maxima, a to 10,09 %. Teoreticky, optimální hodnoty se kolísají kolem 12-15% (nebo vyšší), ale jak jsem se zmínila, používá se raději na konkrétní projekt.

Tab. 13: ROI. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
EBIT	50 936	64 595	69 101	51 862	75 899
CA	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320
ROI	5,26%	8,50%	10,09%	5,68%	8,68%

2.5.5 Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE- Return on Capital Employed)

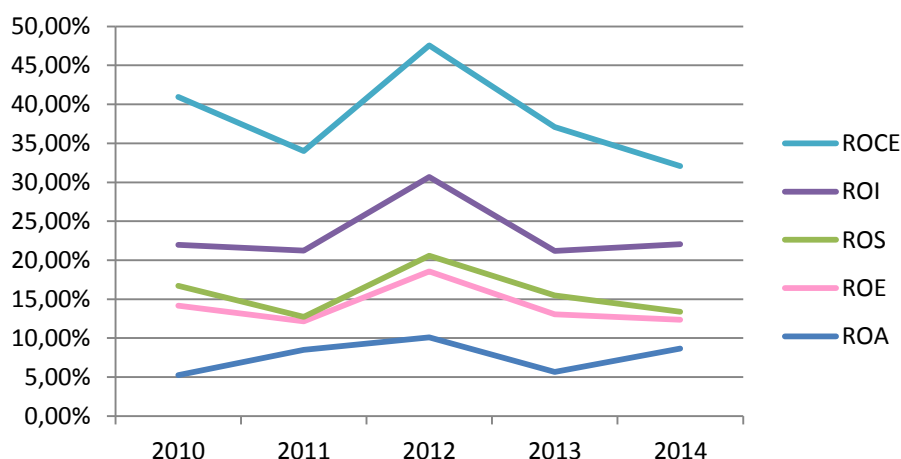
Rentabilita investovaného kapitálu měří, kolik korun zisku připadne na jednu korunu investovaného dlouhodobého kapitálu, jednoduše výnosnost a efektivnost dlouhodobých investic. Zde je možné pozorovat nejvyšší procentuální hodnoty z ukazatelů rentability, avšak výsledky mají klesající tendenci – výjimkou je pouze rok 2011. Hodnoty se kolísají od 10,01 % až do 18,96 %.

Tab. 14: ROCE. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
EBIT	50 936	64 595	69 101	51 862	75 899
VK	381 941	367 912	340 718	311 813	329 890
dl. záv.	126 864	37 632	67 954	93 553	70 362
ROCE	10,01%	15,93%	16,91%	12,79%	18,96%

2.5.6 Přehled

Na konci bych ráda ukázala přehled jednotlivých ukazatelů pomocí celkového grafického znázornění. Na grafu lze jasně vidět pětiletou tendenci, podíváme-li se na to z celkového pohledu, je zřejmé, že ukazatelé, kromě ROA a ROI, mají klesající trend. Je rovněž jasné, že v meziročním období 2010-2011 došlo k náhlému poklesu (výjimkou je ROA), a následující roky k opětovnému navýšení. V posledních dvou letech sledovaného období lze pozorovat různé stupně snížení a navýšení. Z grafu lze vyčíst i to, že největší procentuální změny má ROCE (rentabilita investovaného kapitálu), tenhle ukazatel zaznamenal nakonec i nejvyšší hodnoty po celou dobu. Nejmenší změny a hodnoty vidíme u rentability aktiv, nedosáhly ani 11 %. Ostatní ukazatele, rentabilita tržeb, investic a vlastního kapitálu, jsou přibližně na stejné úrovni, co se týče procentních změn, a to kolem 10 - 30 %.



Graf 6: Ukazatele rentability. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

2.6 Analýza ukazatelů likvidity

Likviditu z pohledu finanční analýzy lze definovat jako schopnost proměnit jednotlivé složky majetku na peněžní hotovost, dříve, než jsou splatné závazky. Pomocí ukazatele se tedy dozvíme, jaká je budoucí platební schopnost podniku. Známe tři typy likvidit, konkrétně: okamžitou, pohotovou a běžnou. Pojdme se podívat na výsledky firmy Ilmont s.r.o.

2.6.1 Okamžitá likvidita (Likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita – jak už vyplývá i z názvu – zahrnuje pohotové peněžní prostředky, tj. peníze v hotovosti a na bankovních účtech (mohou obsahovat i krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, šeky). Logicky tedy měří schopnost organizace zaplatit krátkodobé závazky z momentálně dostupných zdrojů. Optimální hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 - 0,5. Na základě těchto poznatků lze konstatovat, že podnik dosáhl nejlepšího výsledku v roce 2010, v dalších letech zaznamenal nadprůměrné hodnoty, výjimkou je pouze rok 2011 – tehdy měl naopak příliš nízký výsledek. Nicméně, musíme vzít v úvahu, že okamžitá likvidita má nejpřísnější pohled na likviditu.

Tab. 15: Okamžitá likvidita. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
ppp	348 930	160 962	68 544	1 646	64 032
kr.záv.	191 600	156 297	56 085	306 342	242 441
I.st.	1,82	1,03	1,22	0,01	0,26

2.6.2 Pohotová likvidita (Likvidita 2. stupně)

U tohoto ukazatele do čitatele patří nejenom krátkodobý finanční majetek, ale i krátkodobé pohledávky. Doporučené hodnoty se nacházejí v intervalu 1 - 1,5. Podle tabulky lze předpokládat, že podnik v období 2012 - 2014 nebyl schopen uhradit krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob. V roce 2011 byl na horní hranici intervalu, v roce 2010 pod hranicí.

Tab. 16: Pohotová likvidita. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
OA	566 181	435 698	287 586	457 353	372 611
zásoby	12 521	6 431	7 915	10 889	183 071
kr.záv.	191 600	156 297	56 085	306 342	242 441
II.st.	2,89	2,75	4,99	1,46	0,78

2.6.3 Běžná likvidita (Likvidita 3. stupně)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolika korunami oběžných aktiv je pokryta jedna koruna krátkodobých závazků, tudíž kolikrát jsou větší oběžná aktiva oproti krátkodobým závazkům. Rovnice obsahuje celková oběžná aktiva, tzn. krátkodobý majetek, krátkodobé pohledávky i zásoby (což mimochodem nejsou příliš nejlikvidnější položky). Ukazatel by měl nabývat hodnot od 1,5 do 2,5. Lze jasně vidět, že v prvních dvou letech jsou výsledky optimální, v letech 2013 a 2014 však trochu nadlimitní. V roce 2012 byla běžná likvidita ve výši 5,13 %, což je docela znepokojující výsledek.

Tab. 17: Běžná likvidita. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
OA	566 181	435 698	287 586	457 353	372 611
kr.záv.	191 600	156 297	56 085	306 342	242 441
III.st.	2,96	2,79	5,13	1,49	1,54

2.7 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost a schopnost využití majetku, počet (rychlost) obrátek za daný časový interval, nebo dobu obratu. Budu se zabývat ukazateli obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob, stejně jako dobou obratu zásob, pohledávek a závazků, a nakonec obratovým cyklem peněz.

2.7.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv nám logicky ukazuje, jak efektivně jsou využita veškerá aktiva ve společnosti. U tohoto ukazatele je doporučena úroveň nad hodnotu 1. Jak to vyplývá z tabulky, ve všech letech lze zaznamenat optimální hodnotu. V průběhu období hodnoty kolísají od 1,33 (2010) až do 2,21 (2011), to znamená, že firma svůj majetek využívá efektivně.

Tab. 18: Obrat celkových aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
tržby	1 350 678	1 121 132	1 438 479	2 017 843	1 162 229
CA	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320
OCA	1,39	1,48	2,10	2,21	1,33

2.7.2 Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel udává rychlost a intenzitu využití budov, strojů, zařízení a dalších stálých aktiv. Jednoduše řečeno udává, kolik korun tržeb vyprodukoval podnik z jedné koruny dlouhodobých majetků. Přesně definovaná optimální hodnota neexistuje, spíše se jedná o průměr v oboru, ale je očividné, že čím vyšší hodnota, tím lépe. Lze tedy konstatovat, že nejlepší období proběhlo v letech 2011 až 2012, hodnoty jsou totiž kolem 4. První rok sledovaného období byl z pohledu obratu stálých aktiv velmi nepříznivý, v dalších letech se situace vylepšila, hodnoty byly trochu pod 3,5 (2013 a 2014).

Tab. 19: Obrat stálých aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
tržby	1 350 678	1 121 132	1 438 479	2 017 843	1 162 229
Stálá akt.	400 156	320 829	394 103	452 028	486 974
OSA	3,38	3,49	3,65	4,46	2,39

2.7.3 Obrat zásob

Stručně řečeno, vyjadřuje počet, kolikrát se zásoby spotřebují a doplní - samozřejmě i zde to platí pro jeden rok. V našem případě by se měl pohybovat optimálně od 30 až do 70 dní (západní firmy můžou mít pouze 3 dny). Výsledky jsou celkem rozsáhlé, pohybují se v mezích hodnot 6,35 - 185,31. Podle poznatků lze vyvodit závěr, že v průběhu sledovaného období dosáhl podnik svého minima v roce 2010, kdy bylo zaznamenáno 6 dní. V dalších letech jsou hodnoty – mírně řečeno – nadprůměrné, kolísají se totiž od 108 až do 185 dní.

Tab. 20: Obrat zásob. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
tržby	1 350 678	1 121 132	1 438 479	2 017 843	1 162 229
zásoby	12 521	6 431	7 915	10 889	183 071
OZ	107,87	174,33	181,74	185,31	6,35

2.7.4 Doba obratu zásob

Dostáváme se k ukazatelům sledující dobu obratu. Prvním z nich je doba obratu zásob – ukazuje, za jakou dobu podnik spotřebuje nebo prodá své zásoby (případně jak dlouho

jsou na skladě), výsledky vychází ve dnech. Tím pádem - na rozdíl od předchozích ukazatelů - čím menší hodnota, tím lépe. Na základě těchto poznatků, během období 2011 - 2014 byly výsledky pozoruhodné, naopak v roce 2010 lze pozorovat hodnotu 57, což není zrovna nejideálnější.

Tab. 21: Doba obratu zásob. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
zásoby	12 521	6 431	7 915	10 889	183 071
tržby	1 350 678	1 121 132	1 438 479	2 017 843	1 162 229
DOZás	3,34	2,07	1,98	1,94	56,71

2.7.5 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel sleduje dobu splatnosti pohledávek, jednoduše řečeno měří, jak dlouho čeká společnost na platbu z obchodního styku. V letech 2011 a 2013 lze zaznamenat nejhorší platební morálku odběratele, doba se nedostala pod 79 dní. V roce 2010 byla již pouze 39 dní, v porovnání s ostatními dvěma roky (2012 a 2014) je to celkem dobrý výsledek – tzn., že tehdy potřeboval podnik nejméně zdrojů k financování pohledávek. Výsledky jsou velmi vysoké, firma by měla být opatrnější.

Tab. 22: Doba obratu pohledávek. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
pohl.	204 730	268 305	211 127	444 818	125 508
tržby	1 350 678	1 121 132	1 438 479	2 017 843	1 162 229
DOP	54,57	86,15	52,84	79,36	38,88

2.7.6 Doba obratu závazků

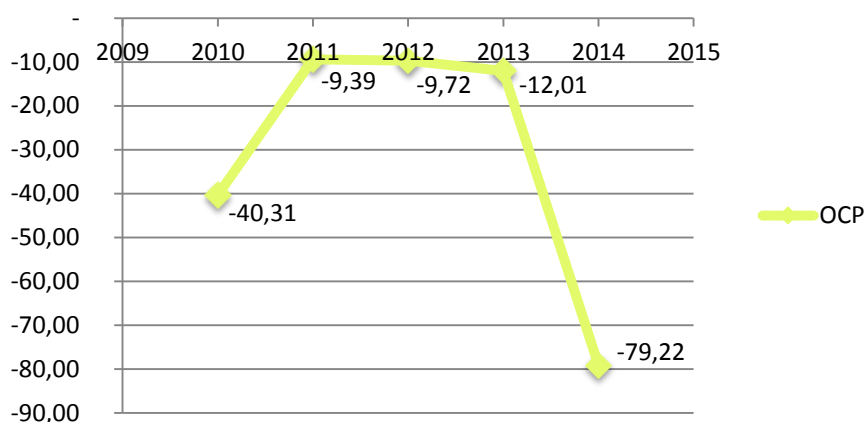
Je to v podstatě opak předchozího ukazatele, stanovuje dobu mezi nákupem a platbou, avšak z pohledu společnosti. V prvních letech sledovaného období měla doba obratu závazků klesající tendenci, od té doby lze zaznamenat rostoucí trend. To znamená, že nejlepší výsledek vidíme v roce 2012, přesně tedy 65 dní, nejhorší hodnota je v posledním roce, a to celkem 137 dní. Obecně je lepší mít delší dobu než u pohledávek, což firma splňuje každý rok - ale to záleží na konkrétní společnosti.

Tab. 23: Doba obratu závazků. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
závazky	514 477	312 133	257 892	508 353	438 717
tržby	1 350 678	1 121 132	1 438 479	2 017 843	1 162 229
Dozáv	137	100	65	91	136

2.7.7 Obratový cyklus peněz

Obratový cyklus peněz lze vypočítat pomocí předchozích ukazatelů, je součtem doby obratu zásob a doby obratu pohledávek, z toho se odečte doba obratu závazků a vyjde výsledek – logicky ve dnech. Znamená tedy dobu mezi nákupem (platbou) materiálů, výrobou a přijetím platby za hotový výrobek. Čím nižší výsledek, tím lépe pro podnik. Z grafu vyplývá, že v roce 2014 dosáhl obratový cyklus svého minima (přesně -40 dní), další nízkou hodnotu lze zaznamenat v prvním roce sledovaného období, a to v roce 2010, celkem -79 dní. V ostatních letech se hodnoty kolísají od -9 až do -12 dní. Obratový cyklus peněz vyšel ve všech letech záporně, lze tedy předpokládat, že podnik nemá dostatek kapitálu k uhrazení závazků.



Graf 7: Obratový cyklus peněz. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

2.8 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám přináší informace o vztahu mezi cizími a vlastními zdroji, o úvěrovém zatížení a finanční úrovni firmy. Tato část se zabývá s výsledky ukazatele celkové zadluženosti, běžné zadluženosti, dlouhodobé zadluženosti, míry zadluženosti, úrokového krytí, finanční páky a koeficientu samofinancování.

2.8.1 Celková zadluženost

Můžeme ji také nazývat jako ukazatel věřitelského rizika, nebo koeficient napjatosti, měří podíl vlastního a cizího kapitálu. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnost. Věřitelé tedy logicky preferují nízkou zadluženost, vlastníci se raději zaměřují na větší finanční páku (zmněné v pozdějším textu). Optimální hodnoty by se měly pohybovat kolem 30-60 %, tj. majetek by měl být financován z 30-60 % cizím kapitálem. Ve všech letech sledovaného období lze pozorovat doporučené hodnoty celkového zadlužení, nejvyšší hodnotu 56 % podnik dosáhl pouze v roce 2011, v ostatních letech výsledky kolísají v intervalu od 38 % až do 53 %.

Tab. 24: Celková zadluženost. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
CZ	514 477	312 133	257 892	508 353	438 717
CA	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320
Celk.zadl.	53%	41%	38%	56%	50%

2.8.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování souvisí s celkovou zadlužeností, jejich součet se rovná většinou cca 100 %. Je to vlastně opak předchozího ukazatele, udává totiž podíl vlastního kapitálu (míru samofinancování), a tím pádem i finanční stabilitu organizace – jedná se o jeden z nejvýznamnějších ukazatelů. Vidíme zde hodnoty kolem 34 - 50 %, takže podnik kryje své potřeby z 34 – 50% z vlastních zdrojů.

Tab. 25: Koeficient samofinancování. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
VK	381 941	367 912	340 718	311 813	329 890
CA	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320
KS	39%	48%	50%	34%	38%

2.8.3 Běžná zadluženost

Je to vlastně doplňkový ukazatel, srovnává cizí kapitál (krátkodobý – především bankovní úvěry a krátkodobé závazky) s celkovým aktivem společnosti. Dává nám informaci o tom, do jaké míry používá organizace pro financování krátkodobí cizí

kapitál. Nejvyšší hodnotu lze zaznamenat v roce 2011 (celkem 34 %), nicméně nejmenší výsledek následuje hned v dalším roce (2012), a to pouze 8%.

Tab. 26: Běžná zadluženost. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
krát.CZ	191 600	156 297	56 085	306 342	242 441
CA	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320
BZ	20%	21%	8%	34%	28%

2.8.4 Dlouhodobá zadluženost

Je to podobná ukazateli běžné zadluženosti, rozdílem je, že zde srovnáváme dlouhodobý cizí kapitál s celkovým aktivem. Vyšli hodnoty od 20 % až do 33 %, tedy do takové míry používá podnik dlouhodobé cizí zdroje pro financování.

Tab. 27: Dlouhodobá zadluženost. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
dlouh.CZ	322 877	154 536	199 248	195 398	194 876
CA	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320
DZ	33%	20%	29%	21%	22%

2.8.5 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je důležitá hlavně pro banku, z hlediska úvěrů. Optimální poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů by měl být maximálně 1:1,5, což znamená, že cizí kapitál by neměl nabývat vyšších hodnot než jeden a půl násobek vlastních zdrojů. Jak to vyplývá z tabulky, v roce 2011 míra zadluženosti překročila hranici, v ostatních letech je optimální (tj. pod 1,5; tudíž pod 150 %).

Tab. 28: Míra zadluženosti. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
CZ	514 477	312 133	257 892	508 353	438 717
VK	381 941	367 912	340 718	311 813	329 890
MZ	135%	85%	76%	163%	133%

2.8.6 Úrokové krytí

Tento ukazatel - jak vyplívá z názvu - udává, kolikrát zisk pokryje úrokové platby. Tím pádem, čím vyšší hodnoty nabývá, tím vyšší je bezpečnost stability, schopnost platit

náklady a finanční úroveň. Doporučená hodnota je nad 3 (vynikající nad 6), a pro strojírenské odvětví se za dobrou hodnotu považuje hodnota větší než 4,5. Podle toho lze vyvodit závěr, že společnost má pozoruhodné výsledky, ve všech letech dosáhla nad úroveň 3 – většinou dokonce i nad 4,5.

Tab. 29: Úrokové krytí. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
EBIT	50 936	64 595	69 101	51 862	75 899
nákl.úr.	14 435	12 592	14 270	12 253	11 690
ÚK	3,53	5,13	4,84	4,23	6,49

2.8.7 Finanční páka

Vyjadřuje, kolikrát je větší celkový majetek, než vlastní jmění, jednoduše řečeno měří poměr ziskovosti. Ziskovost vlastního kapitálu by měla být vyšší než ziskovost celkového kapitálu (optimální je tedy hodnota větší než 1). Zde vidíme samé dobré výsledky kolem 2 – 2,5.

Tab. 30: Finanční páka. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	2014	2013	2012	2011	2010
CA	969 237	759 681	685 063	913 436	874 320
VK	381 941	367 912	340 718	311 813	329 890
FP	2,54	2,06	2,01	2,93	2,65

2.9 Souhrnné metody hodnocení

Bankrotní modely slouží pro varování, poskytují informaci o tom, zda je firma v bezpečí nebo jí hrozí bankrot. Vychází z předpokladu, že pomocí analýzy určitých dat lze celkem s jistotou pravděpodobně předvídat budoucí situace a perspektivu organizace. Níže uvedené IN99 patří k bonitním modelům, které zkoumají a posuzují finanční zdravý podniku, a fungují na základě bodového hodnocení. Jako základ pro vytvoření IN99 sloužil index IN95, v neposlední řadě se také jedná o český model, sestavili jej Inka a Ivan Neumaierovi exkluzivně pro české firmy.

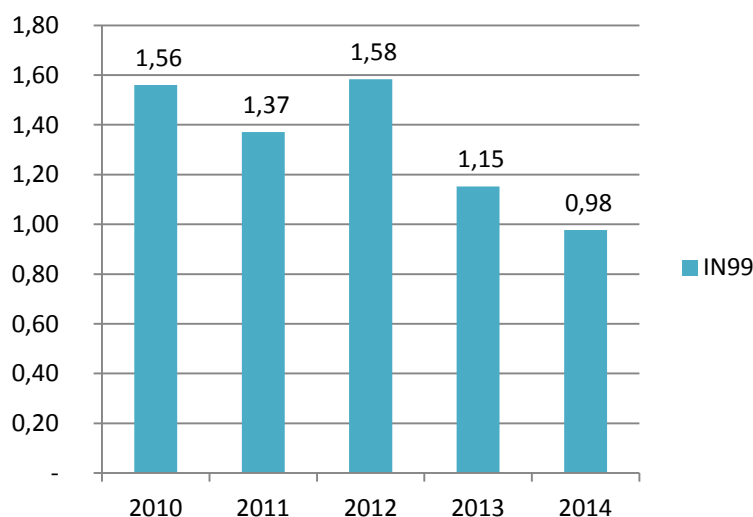
2.9.1 Index IN99

Index IN99 je bonitní model, slouží pro hodnocení a k poznání finanční situace podniku z pohledu vlastníka. Pro lepší porozumění jsem vytvořila níže uvedenou tabulku, podle které lze jednoduše ohodnotit jednotlivé výsledky a jejich význam. Je tedy zřejmé, že optimální hodnoty by se měly prohybovat nad úrovní 2,07. V rámci intervalu 0,684 – 2,07 mluvíme o potenciálních problémech, a nakonec pod 0,684 je situace na zcela neadekvátní úrovni.

Tab. 31: Klasifikace IN99. (zdroj: vlastní)

2,07 <	dobré finanční zdraví
0,684 - 2,07	potenciální problémy
< 0,684	finanční neduživost

Nyní se již podívejme na výsledky v případě firmy Ilmont s.r.o. Na grafu lze jasně vidět, že v průběhu sledovaného meziročního období 2010 – 2014 lze zaznamenat v celku klesající trend, co se týče indexu IN99. V prvních čtyř letech hodnoty spadaly do rozsahu 0,684 – 2,07, kolísaly se totiž od 1,15 až do 1,56 – lze tedy přepokládat, že firma byla finančně zdravá, což potvrzuje i to, že dodnes úspěšně funguje. Nicméně, v následujícím roku se snížila hodnota až do míry 0,98 - z toho můžeme odvodit, že vlastníků organizace stále tvoří hodnotu, ale už rozhodně ne v takové míře jako v minulosti.



Graf 8: IN99. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

2.10 Statistická analýza – analýza časových řad

V této kapitole analytické části práce se budu věnovat k statistické analýze, zejména intervalovým časovým řadám a grafům znázorňujících časové řady.

2.10.1 Celková aktiva

Na následující tabulce lze přehledně vidět jednotlivé výsledky statistické analýzy celkových aktiv. V prvním sloupci tabulky vidíme jednotlivé roky, v druhém hodnoty celkových aktiv v jednotlivých letech – v eurech. Další, třetí sloupec, prezentuje hodnoty prvních diferencí, které udávají rozdíly mezi po sobě jdoucími hodnotami, jedná se tedy vlastně o změnu. Největší pokles lze pozorovat v roce 2012 oproti roku 2011, celkem snížení o 228 378 €. Největší navýšení proběhlo 2 roky později, v roce 2014, kdy se oproti roku 2013 navýšila hodnota o 209 556 €. Ve čtvrtém sloupci lze pozorovat koeficienty růstu, pomocí nichž se vypočítá poměr dvou po sobě jdoucími hodnotami, jenž ukáže, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady oproti předcházejícímu období. Výsledky ukazatele se kolísají kolem 0,75 – 1,3. Pátý sloupec indikuje jednotlivé indexy, chronologicky uspořádané.

Tab. 32: Časová analýza aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

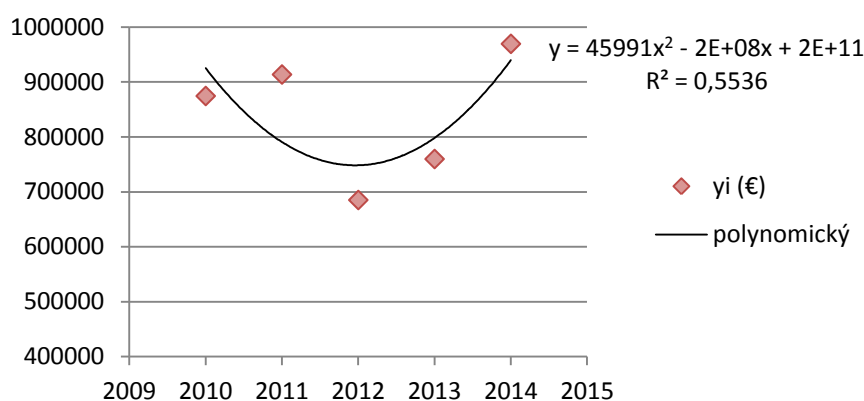
rok (t)	y_i (€)	${}_1d_i(y)$	$k(y)$	x	x^2	xy
2010	874320	-	-	1	1	874 320
2011	913436	39 116	1,045	2	4	1 826 872
2012	685063	-228 373	0,750	3	9	2 055 189
2013	759681	74 618	1,109	4	16	3 038 724
2014	969237	209 556	1,276	5	25	4 846 185
Σ	4 201 737			15	55	12 641 290

Níže vidíme další výsledky analýzy, jako například průměr řady jednoduše značící aritmetický průměr majetku. V dalším řádku je možno nalézt průměr prvních diferencí ukazující, že hodnota se průměrně poklesla o cca 23 729 €. Poslední řádek nám dává informaci o tom, že hodnota se navýšila každý rok průměrně o 3 %.

Tab. 33: Průměry aktiv. (zdroj: vlastní)

průměr řady	840 347,40
průměr prvních diferencí	23 729,25
průměrný koeficient růstu	1,03

Pro grafické znázornění jsem využila zde uvedenou regresní přímku. Je jasné vidět, že body označující velikost aktiv tvoří svým uspořádáním přímku. Pomocí programu MS Excel jsem vypočítala rovnici regresní přímky. R^2 nám prezentuje spolehlivost, jenž nabývá pozoruhodných hodnot 0,5536. Proto jsem zvolila polynomický typ trendu. Podle něho lze předpokládat rostoucí trend.



Graf 9: Regresní přímka aktiv. (zdroj: vlastní)

2.10.2 Celková pasiva

Největší změna podle prvních diferencí nastala v roce 2012, kdy se hodnota pasiv snížila o 228 373 €. V dalším sloupci stejného řádku vidíme koeficient růstu říkající, že hodnota celkových pasiv je o 25 % menší než v předchozím roce. Nejmenší procentuální změnu lze zaznamenat v roce 2011, kdy oproti roku 2010 hodnota pasiv rostla pouze o 4,5 %, v číselném vyjádření se jedná o 39 116 € navýšení.

Další výsledky nám ukazují, že v průběhu období 2010-2014 byl průměrná velikost pasiv kolem 840 000 € (více než 22 600 000 Kč). Hodnota průměrně rostla o 23 729,25 € - v procentuálním vyjádření se jedná o kolísání kolem 3 % (což není zcela reálný odhad, s ohledem na široký rozsah výsledků). Zde vidíme tabulku průměrů:

Tab. 34: Průměry pasiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

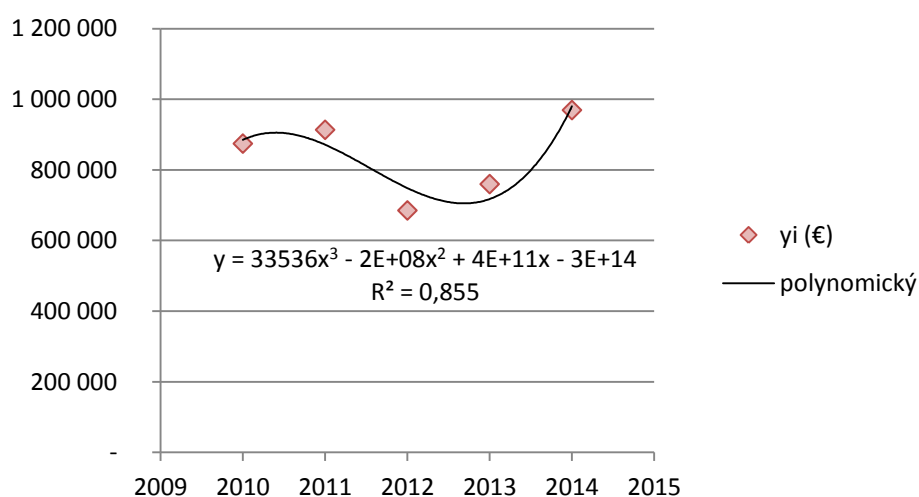
průměr řady	840 347,40
průměr prvních diferencí	23 729,25
průměrný koeficient růstu	1,03

Další tabulka nám představí výsledky časové analýzy a změny pasiv v jednotlivých letech sledovaného období.

Tab. 35: Časová analýza pasiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

rok (t)	y _i (€)	₁ d _i (y)	k (y)	x	x ²	xy
2010	874 320	-	-	1	1	874 320
2011	913 436	39 116	1,045	2	4	1 826 872
2012	685 063	-228 373	0,750	3	9	2 055 189
2013	759 681	74 618	1,109	4	16	3 038 724
2014	969 237	209 556	1,276	5	25	4 846 185
Σ	4 201 737	-	-	15	55	12 641 290

V neposlední řadě je vhodné zmínit graf, z kterého lze vyčíst velice zajímavý trend na příkladu polynomických trendů se spolehlivostí 85,5 %. Nelze jednoznačně odhadnout budoucí vývoj, ale hodnoty dalších let by se určitě měly pohybovat kolem 600 000 - 1 000 000 €.



Graf 10: Regresní přímka pasiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

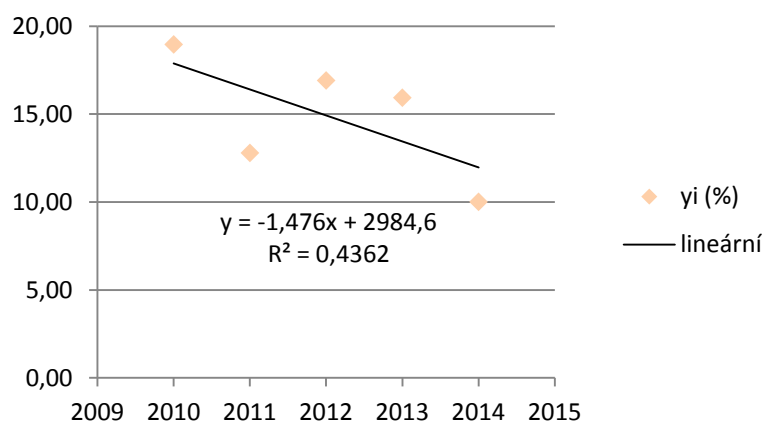
2.10.3 Rentability

Tato část se zabývá časovou analýzou rentability, vybrala jsem jenom ty nejzajímavější příklady pro další analýzu a popis, samozřejmě i ostatní výsledky jsou k nahlédnutí v příloze MS Excel. Začala bych obecnou tabulkou, ve které je přehled průměrných hodnot a výsledků. Podle průměru řady lze zaznamenat nejvyšší hodnoty u ukazatele ROCE (Rentabilita investovaného kapitálu) ve výši 14,92; nejmenší u rentability tržeb (ROS), a to pouze 1,71. Další řádek nese změny rentabilit, kde lze pozorovat jednoznačně klesající trend u všech zkoumaných ukazatelů. Nejextrémnější hodnota byla dosažena u ROCE, která se snížila průměrně 2,2375krát. Poslední procentuální průměr přinesl výsledky snižené o 15 – 20 %.

Tab. 36: Přehled výsledků rentabilit. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

	ROA	ROE	ROS	ROI	ROCE
průměr řady	7,64	6,42	1,71	7,64	14,92
průměr prvních diferencí	-0,885	-1,315	-0,3725	-0,885	-2,2375
průměrný koeficient růstu	0,85	0,8	0,8	0,85	0,85

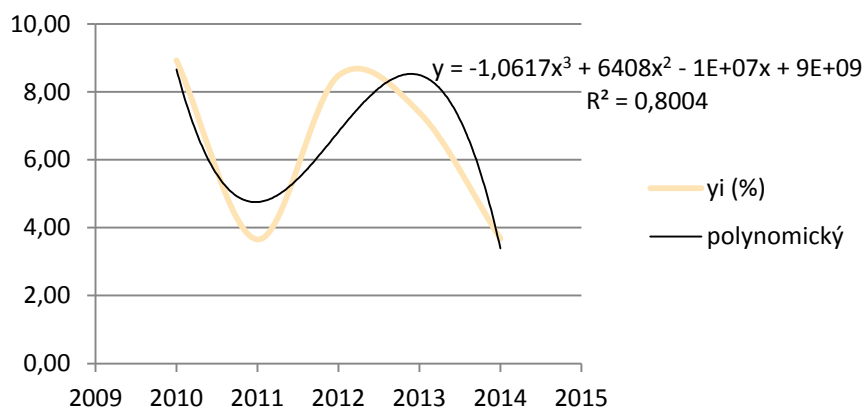
U grafů ROCE je očividný lineární trend a hodnoty kolísající kolem 10 – 20, spolehlivost odhadů činí 43,62 %, přičemž rovnici tvoří $y = -1,476x + 2984,6$. Výpočet byl proveden dosazením nezávislé proměnné, kterou je rok, čímž získáme $y = -1,476 \cdot 2015 + 2984,6$, a proto vyjde $y = 10,46$. Výsledky bychom mohli odhadnout i pomocí grafu, jelikož má klesající trend a kolísá kolem hodnoty 10.



Graf 11: ROCE. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

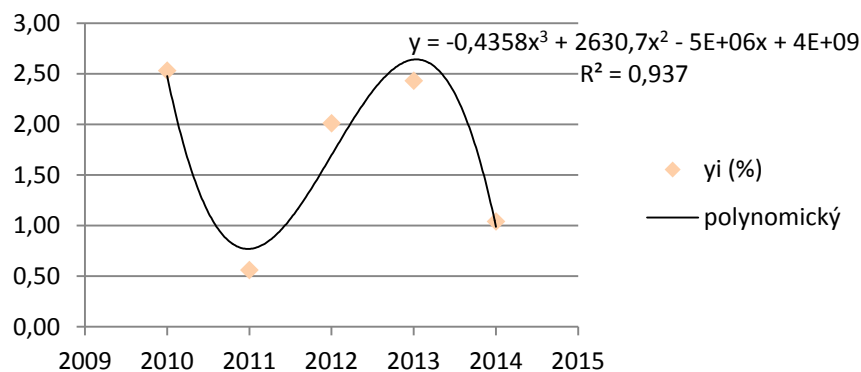
Ukazatele ROE a ROS mají polynomický typ trendů, které jsem zvolila kvůli vyšší spolehlivosti. V případě ROE by se odhady pro rok 2015 měly pohybovat kolem 4 - 8, u ROS by výsledky měly kolísat od cca 1 až do cca 2. Hodnoty jsou 80-93 % spolehlivé.

Následuje graf rentability vlastního kapitálu (ROE),



Graf 12: ROE. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

a rentability tržeb (ROS):



Graf 13: ROS. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

Další tabulky a grafy jsou uvedeny v MS Excel příloze.

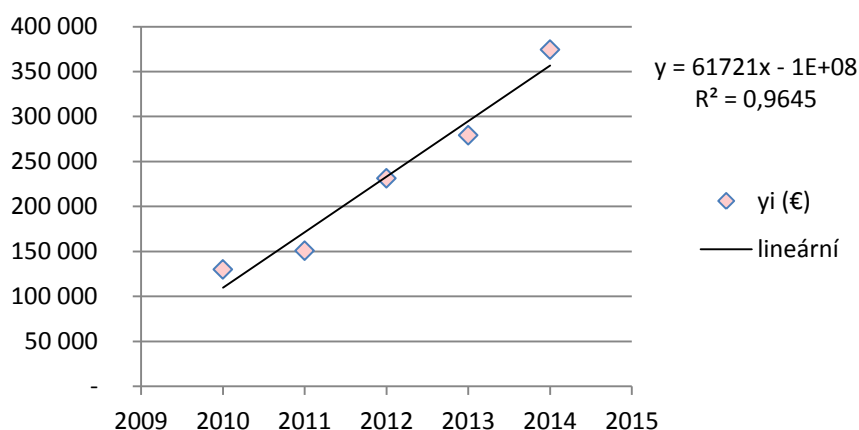
2.10.4 Rozdílové ukazatele

Do rozdílových ukazatelů řadíme čistý pracovní kapitál, čistý peněžně-pohledávkový fond a čisté pohotové prostředky. Ve všech případech můžeme očekávat růst hodnot. U ČPK je průměr řady ve výši 233 333 € (přibližně 6 229 900 Kč), průměrná roční změna má nárůst o 61 102,75 € - což odpovídá 30% navýšení.

Tab. 37: průměr ČPK. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

průměr řady	233 333
průměr prvních diferencí	61 102,75
průměrný koeficient růstu	1,3

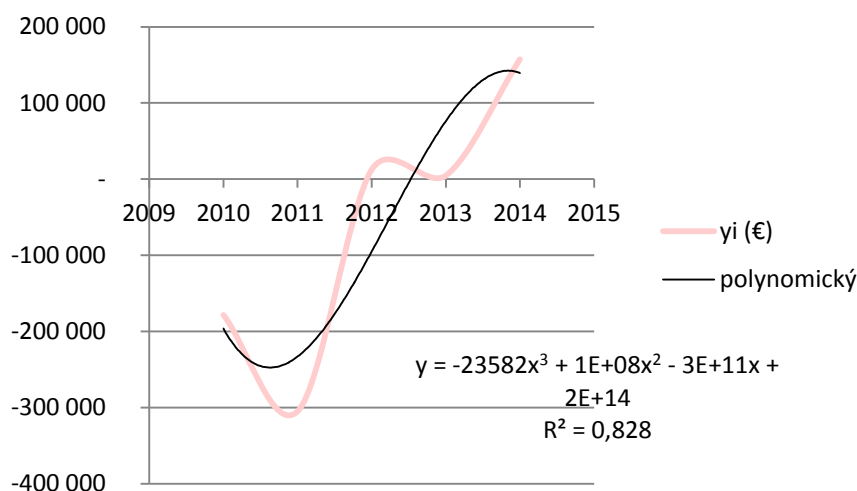
Grafické znázornění je opět jednoznačně lineární, avšak v případě rozdílových ukazatelů se jedná o rostoucí trend. Čistý pracovní kapitál se pohybuje od 130 170 € až do 374 581 €. Předvídatelná hodnota na rok 2015 je s největší pravděpodobností zhruba 380 000 € či dokonce více. Příмка ČPM (viz příloha) vypadá podobně, akorát její hodnoty kolísají v intervalu od -52 901 € až do 362 060 €. V obou případech můžeme počítat se spolehlivostí kolem 90 %.



Graf 14: ČPK. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

K zobrazení přímký čistých pohotových prostředků jsem zvolila polynom, pomocí něhož lze jednoznačně vidět rostoucí trend v průběhu 5 let, a to od 2010 (kdy byla

hodnota -178 409 €) až do 2014 (kdy byl výsledek 157 330 €). Předpokládaná hodnota by měla přesáhnout 157 000 €, na základě čehož můžeme počítat s rostoucím trendem.



Graf 15: ČPP. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

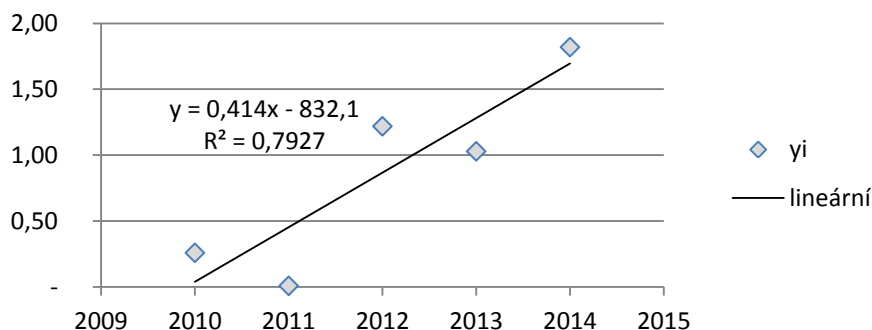
2.10.5 Ukazatele likvidity

Dostáváme se k likviditám. Na následující tabulce jasně a přehledně pozorujeme průměrné hodnoty časové analýzy. Můžeme například vyčíst, že v období od 2010 do 2014 okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) většinou nabývala hodnot kolem 0,87. Obvykle se navýšila o 0,39 (tj. o 63 %). U pohotovité likvidity (likvidita II. stupně) lze zaznamenat průměrnou výši 2,57. Hodnota se zpravidla navyšovala o 0,92 – v procentuálním vyjádření o 8 %. V neposlední řadě, běžná likvidita (likvidita III. stupně) má nejvyšší průměrné hodnoty, co se týče průměru řad, hovoříme o 2,78. Podle prvních diferencí je možné pozorovat změnu 0,36. Koeficient růstu udává, že se jedná o 18% nárůst za každý jeden rok. Podíváme-li se na to podrobněji, můžeme vyvodit závěr, že to není zcela přesná hodnota, jelikož výsledky jsou velice obšírné (ve všech případech).

Tab. 38: Průměry likvidit. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

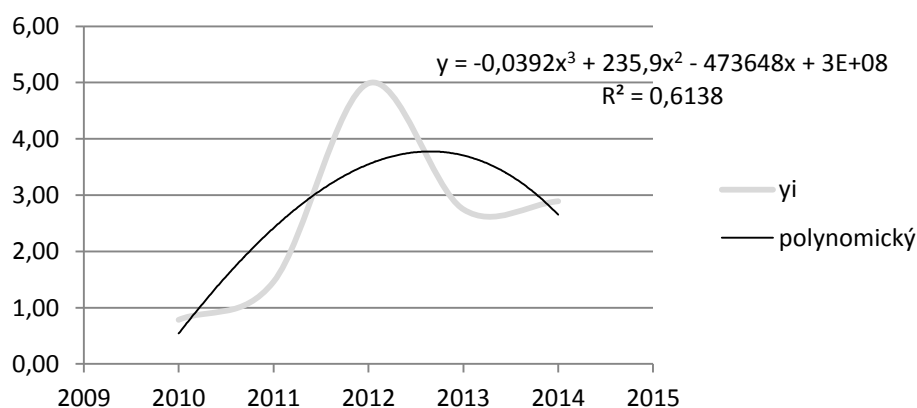
	I.st.	II.st.	III.st.
průměr řady	0,87	2,57	2,78
průměr prvních diferencí	0,39	0,92	0,36
průměrný koeficient růstu	1,63	1,39	1,18

Můžeme konstatovat, že u okamžité likvidity vidíme jednoznačný rostoucí trend, navíc i spolehlivost kolísá kolem pozoruhodných 79 %. Podle grafu a rovnice je očekávanou hodnotou pro další rok 2,11.



Graf 16: Okamžitá likvidita. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

Další grafy mají spíše parabolický tvar a spolehlivost kolem 61 – 79 %. Zde vidíme například likviditu II. stupně, nebo též pohotovou likviditu, na grafickém znázornění. V průběhu sledovaného období svého maxima dosáhla v roce 2012, jehož výše byla 4,99.

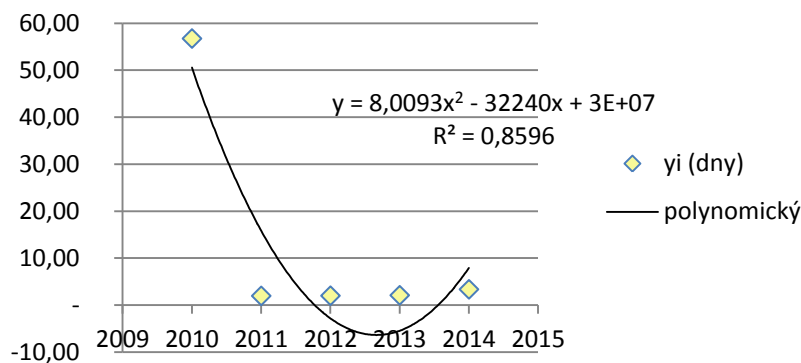


Graf 17: Pohotovlá likvidita. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

2.10.6 Ukazatele aktivity

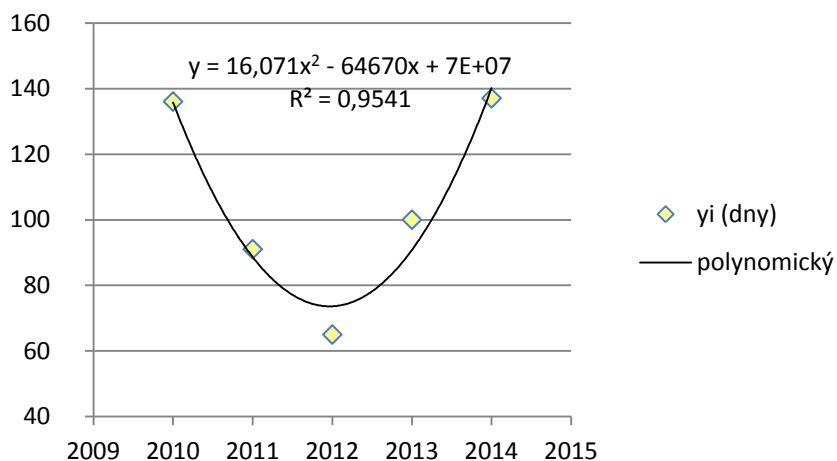
V další části se budeme zabývat obraty aktiv a zásob, dále dobou obratu zásob, závazků, pohledávek, atd. V první řadě bych pomocí statistické analýzy popsala dobu obratu zásob. Lze pozorovat přehledně uspořádaný graf a zajímavý trend s hodnotami obvykle

kolem 2 - 3. Předpokládaná hodnota pro rok 2015 by byla podle grafu kolem 10. To znamená, že lze čekat průměrně cca 10 dní, než společnost prodá své produkty (případně kolik dní jsou uchovány materiály na skladě).



Graf 18: Doba obratu zásob. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

Dalším zajímavým příkladem je doba obratu závazků, její graf má typický parabolický tvar, a svého minima dosáhla v roce 2012 – celkem 65 dnů. Spolehlivost je vysokých 95,41 %.



Graf 19: Doba obratu závazků. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

Za další zajímavý výsledek k popsání jsem zvolila obrat celkových aktiv, níže uvedená tabulka prezentuje výsledky podrobněji, je rozdělena na jednotlivé roky sledovaného období. V druhém roce zaznamenala hodnota náhlý nárůst, navýšila se totiž o 0,88

oproti roku 2010, jednalo se tedy o celkové 66% navýšení. V dalších letech je ale očividný obecný pokles, hlavně v meziročním období 2012 – 2013. Šlo o 0,624násobné snížení, v procentuálním vyjádření cca 30% pokles. V posledním roce pozorujeme zpomalení změn, načež v roce 2014 (oproti 2013) vidíme pokles pouze o 6 %.

Tab. 39: Obrat celkových aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

rok (t)	y_i	${}_1d_i(y)$	$k(y)$	x	x^2	xy
2010	1,33	-	-	1	1	1
2011	2,21	0,880	1,662	2	4	4
2012	2,10	- 0,109	0,951	3	9	6
2013	1,48	- 0,624	0,703	4	16	6
2014	1,39	- 0,082	0,944	5	25	7
Σ	8,51			15	55	25

Průměr řady vyšel k 1,70. Výsledek odpovídá tomu, co vidíme v tabulce. Většinou se hodnoty za každý rok navýšily o 0,016 – v procentním vyjádření se jednalo o 1 % nárůst.

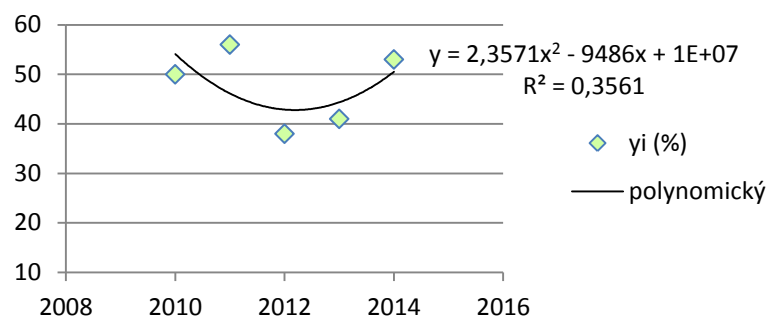
Tab. 40: Průměry obratu celkových aktiv. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

průměr řady	1,70
průměr prvních diferencí	0,016063
průměrný koeficient růstu	1,01

2.10.7 Ukazatelé zadluženosti

Do této skupiny patří zadluženosti (celková, běžná a dlouhodobá), míra zadluženosti, úrokové krytí, finanční páka a koeficient samofinancování. Všechny výsledky, souhrnné a průměrové tabulky, grafy jsou k dispozici v příloze. Zde uvádím několik konkrétních příkladů:

Na následujícím grafu vidíme celkovou zadluženost mající klasický parabolický tvar. Svého minima dosáhla v roce 2012, a to 38 %. Nejvyšší hodnotu zaznamenala v roce 2011, a to celkem 56 %. Průměr řady dle očekávání vyšel 48. Předpokládanou hodnotou na další rok je určitě hodnota kolem 50 %.



Graf 20: Celkové zadlužení. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

Následující tabulka prezentuje souhrnné výsledky statistické analýzy, časové řady aplikované na ukazateli koeficientu samofinancování. V druhém sloupci vidíme výsledné hodnoty finanční analýzy, třetí řádek udává výsledky prvních diferencí – tedy rozdíly, nebo-li změny mezi hodnotami. Největší navýšení lze zaznamenat v meziročním období 2011-2012, kdy se hodnota navýšila celkem o 16. Naopak, největší pokles nastal v roce 2014, v porovnání s rokem 2013, jelikož se výsledek snížil o 9. Ve čtvrtém sloupci pozorujeme koeficienty růstu, jednoduše řečeno poměr mezi po sobě jdoucími hodnotami. Například v roce 2012 se jednalo o 47% navýšení oproti předchozímu roku. Dalším příkladem je rok 2013, tehdy poklesla hodnota o 4 %.

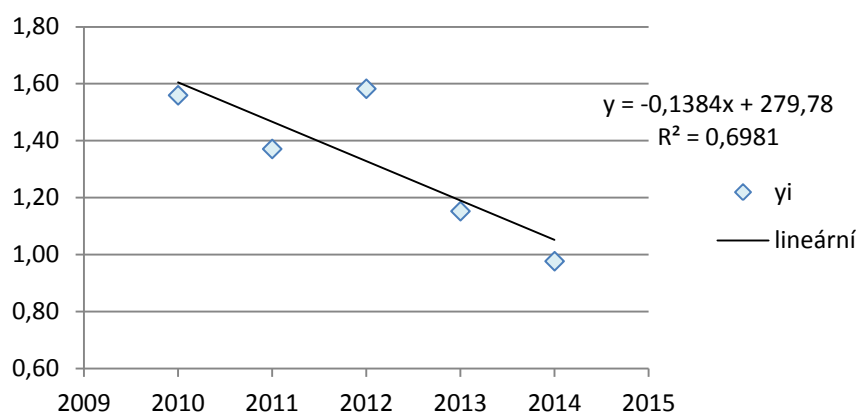
Tab. 41: Koeficient samofinancování. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

rok (t)	y_i (%)	$1d_i(y)$	$k(y)$	x	x^2	xy
2010	38	-	-	1	1	38
2011	34	-4	0,895	2	4	68
2012	50	16	1,471	3	9	150
2013	48	-2	0,960	4	16	192
2014	39	-9	0,813	5	25	195
Σ	209			15	55	643

2.10.8 IN99

Nakonec se podívejme na vlastnický bonitní model IN99. Pro grafické znázornění jsem zvolila lineární přímku. V roce 2012 lze zaznamenat náhlé navýšení (v tomto roce dosáhl ukazatel svého maxima), kromě toho má zřejmou klesající tendenci a hodnoty kolísají kolem 1-1,6. Podle grafu předpokládaná hodnota pro následující rok dosahuje k 1, po dosazení do rovnice vyšlo přesných 0,904 – se spolehlivostí 69,81 %. Další

výsledky, tabulky jsou uvedeny k prohlédnutí v příloze – detailnější analýza by byla příliš zdlouhavá a bez větších přínosů.



Graf 21: IN99. (zdroj: firma, zpracování: vlastní)

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

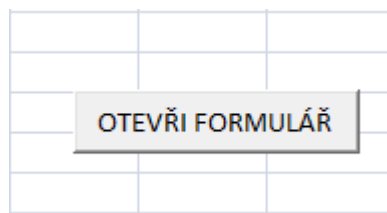
V poslední části bakalářské práce se budu věnovat vlastním návrhům a poznatkům založených na předešlé kapitole. Dále bych ráda popsala přílohy, kterými jsou soubory MS Excel, jeden obsahuje výpočty a tabulky, a druhý nese vlastní program v jazyce Visual Basic pro jednoduchý výpočet ukazatelů.

3.1 MS Excel – výpočty

Pro zjednodušení a přehlednost jsem vytvořila dokument, který obsahuje výsledky, data, tabulky a grafy sloužící jak pro finanční analýzu, tak pro statistickou část. Dokument sestává z několika listů, na začátku lze vidět výpočty finanční analýzy (listy jsou označené s modrou barvou), na konci statistickou analýzu (s růžovou barvou, první list má název „STA“). Jednotlivé listy mají název podle jednotlivých ukazatelů nebo skupiny ukazatelů, například prvním je horizontální analýza aktiv, druhým horizontální analýza pasiv, atd.

3.2 Aplikace VBA

Vytvořila jsem jednoduchou aplikaci pro snadnou kontrolu, pomocí níž lze vypočítat jednotlivé ukazatele. Program uvádí, jestli danou hodnotu máme v doporučeném intervalu nebo nikoliv. Na úvodním listu MS Excel se nachází tlačítko s nápisem „Otevři formulář“.



Obr. 2: Tlačítko na začátku. (zdroj: vlastní)

Po kliknutí vyskočí formulář, ve kterém uvidíme roztríděné jednotlivé skupiny ukazatelů.

The 'Formulář' window contains several sections for selecting financial indicators:

- Analýza absolutních ukazatelů**
 - Vertikální analýza (highlighted)
 - Horizontální analýza
- Analýza rozdílových ukazatelů**
 - Čistý pracovní kapitál
 - Čisté pohotovostní prostředky
 - Čistý peněžně pohledávkový finanční fond
- Ukazatele aktivity**
 - OCA, OZ, DOP
 - OSA, DOzás, DOzáv
- Ukazatele zadluženosti**
 - CZ, MZ
 - BZ, ÚK
 - DZ, KS
- Ukazatele rentability**
 - ROA, ROS
 - ROE, ROCE
 - ROI
- Ukazatele likvidity**
 - Okamžitá
 - Pohotovostní
 - Běžná

A 'ZAVŘI FORMULÁŘ' button is located at the bottom right.

Obr. 3: Hlavní formulář. (zdroj: vlastní)

Po vybrání požadované oblasti, klikneme na konkrétní název, a otevře se poslední okno sloužící pro zadání dat. Zde vidíme příklad pro okamžitou likviditu:

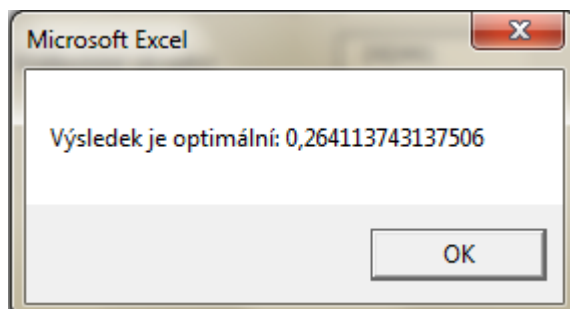
The 'Okamžitá likvidita' window contains the following data entry fields:

- Pohotovostní platební prostředky: 64032
- Krátkodobé závazky: 242441

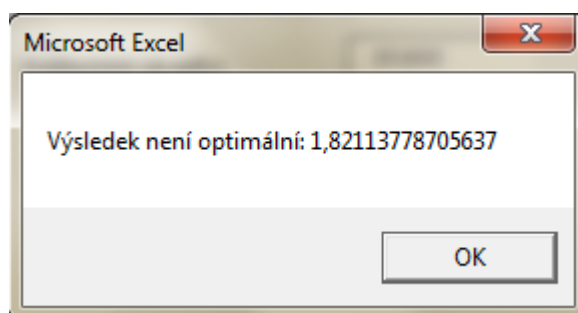
Buttons for 'OK' and 'Zavřít' are located at the bottom right.

Obr. 4: Formulář sloužící pro zadání dat. (zdroj: vlastní)

Nakonec, po kliknutí na tlačítko „OK”, aplikace vypíše výsledek a odpověď, jestli daná hodnota splňuje podmínky pro optimální hodnotu. Případně, zda se nachází pod nebo nad doporučeným intervalem. Níže lze pozorovat příklad na obě možnosti:

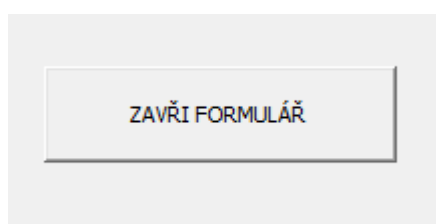


Obr. 5: Příklad pro optimální hodnotu. (zdroj: vlastní)

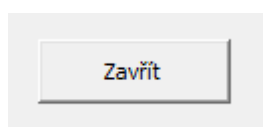


Obr. 6: Příklad pro neoptimální hodnotu. (zdroj: vlastní)

Samozřejmostí je možnost pro zavření formuláře.



Obr. 7: Tlačítko na zavření hlavního formuláře. (zdroj: vlastní)



Obr. 8: Tlačítko na zavření podformuláře. (zdroj: vlastní)

3.3 Celkové shrnutí a vlastní návrhy

V teoretické části práce jsou popsány jednotlivý ukazatelé z finančního a ze statistického pohledu. Podle těchto poznatků jsem došla k závěru, že výsledky mají velmi široký rozsah, ale většinou jsou v doporučeném intervalu.

3.3.1 Horizontální a vertikální analýza

Na začátku práce jsme rozebrai horizontální a vertikální analýzu společnosti Ilmont s.r.o., dá se říci, že pohyby a intenzita změn probíhaly v pořádku, v rámci optimálních hodnot. Co se týče horizontální analýzy, celková hodnota aktiv i pasiv vzrostla o vyrovnaných cca 10 % za sledované období, což je ideální. U vertikální analýzy také není žádný důvod k obavám, v obou případech kolísají hodnoty hlavních skupin (tedy u aktiv stálá a oběžná aktiva, u pasiv vlastní kapitál a cizí zdroje) kolem 50 %. Na základě toho lze vyvodit, že procentuální změny a složení se nacházejí v optimálních hodnotách v průběhu všech 5 let.

3.3.2 Rozdílové ukazatele

Jako druhá byla provedena analýza rozdílových ukazatelů, první ukazatel je čistý pracovní kapitál, jehož hodnoty jsou naprosto perfektní, navíc se s časem zlepšují. Další ukazatele patřící do této kategorie jsou čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový finanční fond, opět lze zaznamenat uspokojivé hodnoty a můžeme předpokládat, že vše funguje tak, jak má. Podle statistické analýzy lze očekávat růst ve všech oblastech, což je dobrá zpráva do budoucna.

3.3.3 Rentability

Další zkoumanou skupinou je rentabilita, někteří ukazatelé se nacházejí (více méně) po celou dobu v optimálních hodnot - například rentabilita aktiv. U dalších vyšly výsledky nad nebo pod doporučené hodnoty. Rentabilita vlastního kapitálu nemá zrovna ideální výsledky, a to ve všech letech, podnik by měl věnovat větší pozornost na efektivnímu

využití vlastního kapitálu, aby maximalizoval zisk a zároveň minimalizoval jeho zdanění. Hodnoty rentability tržeb jsou v dolní mezi ideálního intervalu, to však může způsobovat rychlý obrat zásob. Nejlepší výsledek lze zaznamenat v prvním roce sledovaného období, kdy – zcela očekávaně - vidíme i extrémně rychlý obrat zásob. Firmě bych doporučila projevit větší zájem v této oblasti. Doporučovanou hodnotou pro rentabilitu investovaného kapitálu je od 12 % až 15 %, což společnost nesplňuje ani v jednom roce, nicméně je pořád v kladných hodnotách, tzn. žádný důvod k pesimismu, podnik není ve ztrátě. Mé obavy potvrzují i výsledky statistiky, podle které lze očekávat skoro u všech ukazatelů zhoršující se trend.

3.3.4 Likvidity

Nyní se dostáváme k likviditám. Likvidita 1. stupně, tedy okamžitá likvidita má v posledních čtyř letech nadlimitní, nebo naopak příliš nízké hodnoty. Optimální výsledek byl dosažen pouze v prvním roce sledovaného období. Statistické výsledky navíc ukazují další očekávaný růst. Je pravda, že se jedná o velice přísný ukazatel, stejně bych jej doporučila brát v úvahu, neboť výsledky jsou v celkově stále horší. Hodnoty pohotových likvidit (likvidita 2. stupně) se vylepšily během posledních dvou let období, takže lze předpokládat pozitivní vývoj. Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) má nejlepší výsledky z likvidit, ale ne vždy se jedná o hodnotu nacházející se v doporučeném intervalu a rovněž lze u ní pozorovat zhoršující se trend. Má doporučení zní: zajistit zdroje příjmů a dávat pozor na pohledávky.

3.3.5 Aktivita

Další oblasti jsou ukazatelé aktivity. Obrat celkových aktiv je po celou dobu v pořádku. Navrhují pokračovat v tomto směru. U výsledku obratu stálých aktiv vidíme trochu nadprůměrné hodnoty, ale vůbec nejsou krizové. Společnost by měla být opatrnější s využíváním výrobních kapacit, případně by měla zvyšovat tržby nebo odprodávat aktiva. Obrat zásob má naprosto ideální hodnotu pouze v roce 2010, v dalších letech se extrémně narostl. Mohly to způsobit komplexnější výrobky, navýšená požadovaná doba na výrobu produktů, tím pádem prodloužení času pobytu na skladě. S posledním

ukazatelem souvisí doba obratu zásob, která v našem případě má hodnoty kolem 1-3 dní, výjimkou je pouze první rok se svými 57 dny. Můžeme tedy dospět k závěru, že v posledních letech se situace rozhodně vylepšila, doporučením je pokračovat podobně i nadále. Hodnoty vypočítané statistickou analýzou jsou docela nadějně, pro další rok lze očekávat výsledek okolo 10 dnů. Dobu obratu pohledávek by měl podnik snižovat, hodnoty jsou totiž nad optimálním doporučením ve všech letech. Obvykle je kontrola těchto ukazatelů úkolem pro management. Je známo, že hodnoty doby obratu závazků by měly být vyšší než hodnoty doby obratu pohledávek, což firma splňuje ve všech letech. Nemohu doporučit jinak, než pokračovat stejným způsobem – stejně jak v několika předchozích případech. Pro získání ukazatele obrátového cyklu peněz slouží jednotlivé doby obratu. Víme, že čím nižší, tím lepší – ale záporné hodnoty jsou špatné, jak to máme po celou dobu. Nejhorší výsledek navíc lze zaznamenat v posledním – nejnovějším – roce. Firma by měla prostudovat, proč tomu tak je.

3.3.6 Zadluženost

Další skupinou je zadluženost, chtěla bych začít s celkovou zadlužeností a koeficientem samofinancování. Tyto ukazatele nám udávají, do jaké míry financuje firma své činnosti z vlastních (KS) a ze cizích zdrojů (CZ), jejich součet by měla vyjít kolem 100 %, tj. kolem 1. V případě společnosti Ilmont s.r.o. vyšly výsledky v každém roce sledovaného období okolo 90 %, z čehož tvoří cca polovinu vlastní, a další polovinu cizí zdroje - jsou úplně ideální. Běžná zadluženost a dlouhodobá zadluženost nás informují o tom, kolik užívá podnik krátkodobých a dlouhodobých cizích zdrojů. Výsledky ukazují, že obvykle kolem 25 %, to znamená, že i tyto výsledky jsou v normě. Doporučenou hodnotou pro míru zadluženosti je obecně poměr 1:1,5 (maximálně). Cizí zdroje by neměly nabývat vyšších hodnot než jeden a půlnásobek vlastního kapitálu. Výpočty vycházely naprosto ideálně, krom roku 2011, kdy byl poměr trochu nad optimální hodnotou, od té doby ale vidíme nárůst, doporučila bych pozorovat vývoj a trend ukazatele. Pro úrokové krytí platí, že čím je vyšší, tím lepší je situace firmy. Číselným vyjádřením je dobrý výsledek nad 3, a vynikající nad 6. Společnost ukazuje perfektní výsledky, ve všech letech nad 3, v prvním roce navíc více než 6.

3.3.7 Bankrot

Podle ukazatele IN99 je situace celkem uspokojivá, ale ukazuje na potenciální problémy. Podle statistiky je očekávanou hodnotou pro další rok cca 1, tato hodnota spadá do potenciálních problémů podle hodnotící tabulky. To znamená, že situace se trochu vylepšila, nicméně společnost si nemůže dovolit být spokojena s tímto výkonem.

ZÁVĚR

Ve své práci jsem se zaměřila na analýzu ekonomických ukazatelů podle finančních a statistických metod, doplněné o menší program v jazyce Visual Basic.

Úvodní část je teoretická, lze v ní najít různé výsledky a popis jednotlivých ukazatelů a metod, také vzorce a informace o optimálních hodnotách.

Následující část se zabývá konkrétní finanční a statistickou analýzou pro vybranou společnost Ilmont s.r.o. Na základě poskytnutých dat jsem se vypočítala jednotlivé hodnoty a získala jsem informace, které jsem interpretovala právě v této části práce. Pro lepší přehlednost je doplněna o různé grafy a tabulky.

V poslední části, kde jsou popsány vlastní návrhy a řešení, jsem zahrнула i souhrnné hodnocení, dále jsem stručně prezentovala dokumenty v příloze, z čehož jeden sloužil pro výpočty, druhý pro aplikaci poskytující rychlou pomoc a základní informace.

Svoji bakalářskou práci samozřejmě poskytnu společnosti, věřím, že jim bude přínosem. Dají se v ní najít i užitečné informace týkající se vylepšení současné situace, a poskytující pohled do budoucna.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) Analyzuj a proved': pomůžeme vám růst. [online]. [cit. 2015-04-23]. Dostupné z: <http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?>
- (2) BAJZÍKOVÁ, Šárka. Basarka. [online]. [cit. 2015-04-23]. Dostupné z: <http://basarka.webnode.cz/news/financni-analyza-hybs-/>
- (3) BLAHA, Z. S., I. JINDŘICHOVSKÁ., 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press. 196 s. ISBN 80-7261-145-3.
- (4) BusinessInfo.cz: Oficiální portál pro podnikání a export. [online]. [cit. 2015-04-23]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- (5) BUSINESSVIZE [online]. [cit. 2015-08-19]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>
- (6) Fin Analysis: Finanční analýza firmy. [online]. [cit. 2015-04-23]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
- (7) *Finanční analýza: Kdo rychle dává, dvakrát dává, neboť kdyby chvíli přemýšlel, dal by polovic .. (F. Vymazal)* [online]. [cit. 2015-08-20]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/>
- (8) GRÜNWARD, R., J. HOLEČKOVÁ., 2009. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (9) GRÜNWARD, Rolf., 2001. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-861-1947-5.
- (10) HINDLS, R., J. SEGER a S. HRONOVÁ. *Statistika pro ekonomy.*, 2002. 1. vyd. Brno: Professional Publishing. ISBN 80-864-1926-6.
- (11) KISLINGEROVÁ, E., J. HNILICA., 2005. *Finanční analýza - krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (12) KRÁL, Martin., 2010. *Excel VBA: výukový kurz*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2358-4.
- (13) KROPÁČ, Jiří., 2012. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-7204-822-9.

- (14) *MANAGEMENT MANIA* [online]. [cit. 2015-08-10]. Dostupné z:
<https://managementmania.com/cs/>
- (15) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza: Edice "Vzdělávání účetních v ČR"*. IMPRESO.
- (16) *Podnikátor: Pomůže Vám v podnikání* [online]. [cit. 2015-08-17]. Dostupné z:
<http://www.podnikator.cz/provoz-firmy/ucetnictvi-a-dane/danova-evidence/n:17575/Metodika-sestavovani-vykazu-cash-flow>
- (17) RŮČKOVÁ, Petra., 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (18) SEDLÁČEK, Jaroslav., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (19) *Účetní kavárna: Horké diskuse - čerstvé informace* [online]. [cit. 2015-08-25]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/>
- (20) VORBOVÁ, Helena., 1997. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde. ISBN 80-902-1053-8.

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: horizontální analýza	16
Rovnice 2: vertikální analýza	16
Rovnice 3: čistý pracovní kapitál.....	17
Rovnice 4: čisté pohotové prostředky	17
Rovnice 5: pohotové finanční prostředky	17
Rovnice 6: čistý peněžně pohledávkový finanční fond I.	18
Rovnice 7: čistý peněžně pohledávkový finanční fond II.....	18
Rovnice 8: čistý peněžně pohledávkový finanční fond III.	18
Rovnice 9: rentabilita aktiv I.	21
Rovnice 10: rentabilita aktiv II.	21
Rovnice 11: rentabilita aktiv III.....	21
Rovnice 12: rentabilita aktiv IV.....	21
Rovnice 13: rentabilita vlastního kapitálu	22
Rovnice 14: rentabilita investic	22
Rovnice 15: rentabilita tržeb I.	22
Rovnice 16: rentabilita tržeb II.	22
Rovnice 17: rentabilita investovaného kapitálu.....	23
Rovnice 18: okamžitá likvidita	23
Rovnice 19: pohotová likvidita.....	23
Rovnice 20: běžná likvidita	23
Rovnice 21: obrat celkových aktiv	24
Rovnice 22: obrat stálých aktiv	24
Rovnice 23: obrat zásob.....	24
Rovnice 24: doba obratu zásob.....	25
Rovnice 25: doba obratu pohledávek.....	25
Rovnice 26: doba obratu závazků	25
Rovnice 27: celková zadluženost.....	26
Rovnice 28: běžná zadluženost.....	26
Rovnice 29: dlouhodobá zadluženost	26
Rovnice 30: míra zadluženosti.....	26
Rovnice 31: úrokové krytí	26

Rovnice 32: koeficient samofinancování.....	27
Rovnice 33: čistý zisk na akcii	27
Rovnice 34: dividenda na akcii.....	27
Rovnice 35: dividendový výnos	28
Rovnice 36: NOPAT.....	28
Rovnice 37: EVA.....	28
Rovnice 38: WACC	28
Rovnice 39: Z-skóre.....	29
Rovnice 40: IN99.....	29
Rovnice 41: průměr intervalové řady	32
Rovnice 42: chronologický průměr	33

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr.1: Logo.....	34
Obr. 2: Tlačítko na začátku.....	71
Obr. 3: Hlavní formulář.	72
Obr. 4: Formulář sloužící pro zadání dat.	72
Obr. 5: Příklad pro optimální hodnotu.....	73
Obr. 6: Příklad pro neoptimální hodnotu.....	73
Obr. 7: Tlačítko na zavření hlavního formuláře	73
Obr. 8: Tlačítko na zavření podformuláře	73

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Změna aktiv	36
Graf 2: Změna pasiv	38
Graf 3: Vertikální analýza aktiv.....	41
Graf 4: Vertikální analýza pasiv	43
Graf 5: Analýza rozdílových ukazatelů	46
Graf 6: Ukazatele rentability.....	49
Graf 7: Obrátový cyklus peněz.	54
Graf 8: IN99.....	58
Graf 9: Regresní přímka aktiv	60
Graf 10: Regresní přímka pasiv.	61
Graf 12: ROCE	62
Graf 13: ROE.....	63
Graf 14: ROS.	63
Graf 15: ČPK.	64
Graf 16: ČPP.....	65
Graf 17: Okamžitá likvidita	66
Graf 18: Pohotová likvidita.....	66
Graf 19: Doba obratu zásob.....	67
Graf 20: Doba obratu závazků.	67
Graf 21: Celkové zadlužení	69
Graf 22: IN99.....	70

SEZNAM TABULEK

Tab.1: Procentuální změny aktiv	37
Tab.2: Číselné hodnoty aktiv	37
Tab.3: Procentuální změny pasiv	39
Tab.4: Číselné změny pasiv	40
Tab. 5: Podíl jednotlivých položek u aktiv	42
Tab. 6: Procentuální hodnoty vertikální analýzy pasiv	44
Tab. 7: Čistý pracovní kapitál	44
Tab. 8: Čisté pohotové prostředky	45
Tab. 9: Čistý peněžně pohledávkový finanční fond	45
Tab. 10: ROA	47
Tab. 11: ROE	47
Tab. 12: ROS	48
Tab. 13: ROI	48
Tab. 14: ROCE	48
Tab. 15: Okamžitá likvidita	50
Tab. 16: Pohotová likvidita	50
Tab. 17: Běžná likvidita	51
Tab. 18: Obrat celkových aktiv	51
Tab. 19: Obrat stálých aktiv	52
Tab. 20: Obrat zásob	52
Tab. 21: Doba obratu zásob	53
Tab. 22: Doba obratu pohledávek	53
Tab. 23: Doba obratu závazků	54
Tab. 24: Celková zadluženost	55
Tab. 25: Koeficient samofinancování	55
Tab. 26: Běžná zadluženost	56
Tab. 27: Dlouhodobá zadluženost	56
Tab. 28: Míra zadluženosti	56
Tab. 29: Úrokové krytí	57
Tab. 30: Finanční páka	57
Tab. 31: Klasifikace IN99	58

Tab. 32: Časová analýza aktiv	59
Tab. 33: Průměry aktiv	60
Tab. 34: Průměry pasiv	61
Tab. 35: Časová analýza pasiv.....	61
Tab. 36: Přehled výsledků rentabilit	62
Tab. 37: průměr ČPK.....	64
Tab. 38: Průměry likvidit.....	65
Tab. 39: Obrat celkových aktiv.....	68
Tab. 40: Průměry obratu celkových aktiv.....	68
Tab. 41: Koeficient samofinancování.....	69